


file

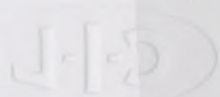
CANADIAN INDUSTRIES LIMITED

1965
ANNUAL REPORT





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library



https://archive.org/details/Cana0419_1965

CANADIAN INDUSTRIES LIMITED

C-I-L HOUSE

630 Dorchester Blvd. West, Montreal

BOARD OF DIRECTORS

Peter C. Allen		W. G. C. Cashford
G. Blair Gordon	E. L. Hamilton	Leonard Hynes
Hon. T. D'Arcy Leonard, C.B.E., Q.C.		John A. MacAulay, Q.C.
	Hon. Hartland de M. Molson, O.B.E.	H. G. Reid
G. S. Roberts	W. T. D. Ross	J. H. Shipley
Hon. James Sinclair, P.C.	G. F. Whitby	R. B. Winsor

OFFICERS

Peter C. Allen, *Chairman of the Board*

Leonard Hynes, *President*

Vice-Presidents

E. L. Hamilton	G. S. Roberts	W. T. D. Ross
J. H. Shipley		R. B. Winsor
B. I. McGreevy, <i>Secretary</i>		E. H. Kemp, <i>Treasurer</i>
W. J. Mandry, <i>Assistant Secretary</i>		J. W. Crowe, <i>Assistant Treasurer</i>
	L. A. Wheable, <i>Assistant Treasurer</i>	

Transfer Agent and Registrar

NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED

Montreal, Toronto, Vancouver

Auditors

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART

CONSOLIDATED FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1965	1964
Sales	\$236,414,000	\$212,232,000
Income from operations	\$ 18,354,000	\$ 21,447,000
Net income	\$ 9,834,000	\$ 9,703,000
Working capital at 31st December	\$ 76,908,000	\$ 76,943,000
Capital expenditures	\$ 52,000,000	\$ 16,500,000
Common shares outstanding at 31st December	9,794,161	8,655,921
Earnings a common share	\$ 0.99	\$ 1.10
Dividends a common share	\$ 0.65	\$ 0.65

Report to Shareholders

With the Canadian economy in an unprecedented fifth year of steady growth, consolidated sales of the Company and its subsidiaries reached a record total of \$236,414,000, an increase of 11 per cent over the previous year. Consolidated net income, at \$9,834,000, was slightly higher than for 1964 and was equivalent, after allowing for preferred dividends, to 99 cents a share on the greater number of common shares outstanding at the end of 1965.

Earnings did not progress with sales and investment because of a number of factors of a temporary nature referred to elsewhere in this report. Moreover, benefits have yet to be realized from the emphasis currently being placed on large scale operations both in expansion of production units and in changes being made in the organization structure. The objective of this emphasis is not only to achieve the advantages of lower unit costs but also to provide greater scope for application of the Company's existing research, technical, marketing and administrative resources and to provide more challenging opportunities to stimulate the continuing development of these capabilities.

In addition to the ammonia and fertilizer plants under construction near Sarnia, Ontario, work has commenced on another large scale production unit, a sulphuric acid plant at Copper Cliff, Ontario, which will have a capacity of 1,200 tons a day. Acquisition, at the end of the year, of the British America Paint Co. Ltd. of Victoria, B.C., will extend the scope for application of the extensive technology and marketing experience which the Company possesses in the paints field as well as broadening the scale of the Company's paints operations in Western Canada. Similarly, acquisition during the year of the Valleyfield, Quebec plant of Canadian Arsenals Limited has provided wider opportunities for use of the Company's substantial capabilities in research and manufacturing which have been developed through its many years in the explosives industry.

Major changes in organization are being undertaken which recognize the advantages of conducting operations on a broad scale administratively while at the same time providing for smaller business units each of which will be closely associated with a particular market. In 1965 the Chemicals and Agricultural Chemicals Divisions were merged into one administrative group and plans are being made to combine the activities of the Plastics and "Fabrikoid" Divisions in another group. These consolidations into larger scale groups are expected not only to contain overhead costs, but also to facilitate more effective co-ordination of research and technical efforts in related fields. To provide for operating units with specialized knowledge of the diversified markets included in each group's area of responsibility, market divisions are being established within the groups. Each of these divisions will be responsible for a particular market rather than for a specific product or group of products. The change to operations organized by markets instead of on product lines is reflected in the section of the report dealing with operating activities.

The benefits expected from the emphasis on large scale operations and from the current construction program support an optimistic outlook for 1966. At the end of 1965, a total of \$55,600,000 had been expended or committed on plants which were still under construction or which were completed late in the year, and on the acquisition of the British America Paint Co. Ltd. on 31st December. Some of these assets will be contributing to earnings for the full year and the largest project, the ammonia and fertilizer plants near Sarnia, will come into production in the last quarter of 1966. Existing operations are expected to benefit from expanded business arising from the Canada-United States Automotive Trade Agreement and as a result of greater market penetration and development of new applications for man-made fibres. On the basis of the current level of operations and production from new investment, improved operating results for the year 1966 are expected.

On behalf of the Board of Directors

Peter C. Allen
Chairman

Leonard Hynes
President

Montreal, 2nd March, 1966

MARKETING

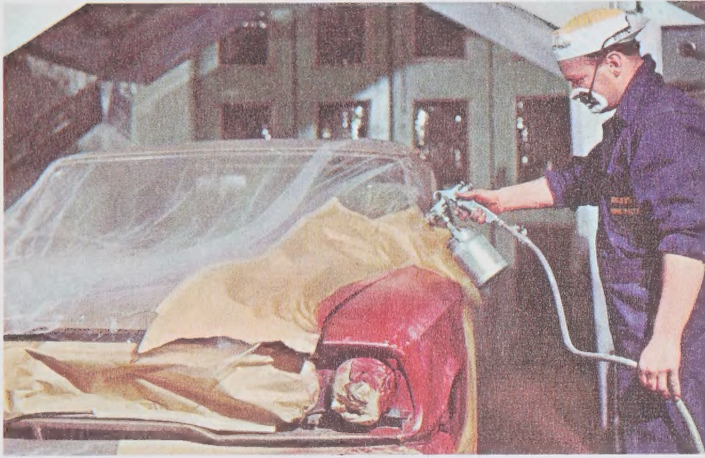
Primary industry

The substantial increase in output achieved by Canada's primary industries in 1965 contributed significantly to the estimated 9 per cent increase in gross national product. C-I-L sales to primary industries, chiefly mining, construction and pulp and paper increased by 8 per cent over 1964 to a total of \$66,900,000.

The higher rate of activity in mining in 1965 combined with major increases in construction expenditures such as highways and hydro-electric projects contributed to a substantial increase over 1964 in sales of commercial explosives and associated products. The decrease in Canadian uranium production in 1965, resulted in sharply reduced sulphuric acid sales to that industry. The demand for caustic soda and chlorine by the pulp and paper industry increased over 1964 and was met by production from new and expanded plant facilities completed during the year.

Hydro Quebec's Manicouagan development progresses as Janin Construction Limitée excavates penstocks.





C-I-L paint products such as Cilux Automotive Enamel and Primebond, have earned high acceptance in auto refinish trade.



Many striking and unusual effects are obtained through the use of durable vinyl wall fabrics.

Secondary industry

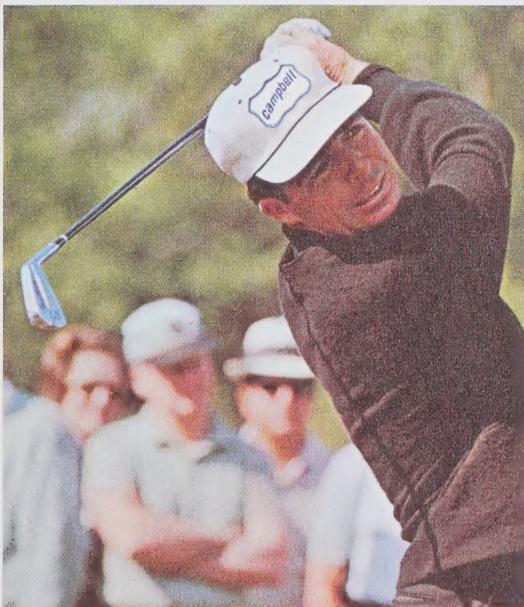
Total output from Canada's secondary industries in 1965 was considerably higher than that of the preceding year and now accounts for more than 30 per cent of Canada's gross national product. C-I-L sales to the secondary industry group amounted to \$104,700,000, an increase of 17.9 per cent over the 1964 level. The principal customers of C-I-L in this group are: the automotive, textile, chemicals, plastics, food, furniture, metal processing, electrical equipment and soap and cleansers industries.

An increase of over 27 per cent in Canada's automobile production combined with opportunities arising from the initial effects of the Canada-United States Automotive Trade Agreement resulted in substantial increases in 1965 in sales of automotive paints and vinyl-coated fabrics. Progress was made in the development of a market for polyester filament yarn for tires. Although the Canadian textile industry continued to suffer from low-priced imports of fibres, fabrics and garments, the Company's sales to this industry, chiefly of man-made fibres, were higher than in 1964. Gains were achieved in the sale of "Terylene" polyester staple fibre for blending with cotton and progress was made in the sale of nylon 66 filament yarn following commencement of production late in 1964. Polythene

resin sales to the plastics industry reflected the growth in Canadian consumption of low and intermediate density polythene resins in 1965 and prices were more stable than in previous years.

Consumer goods

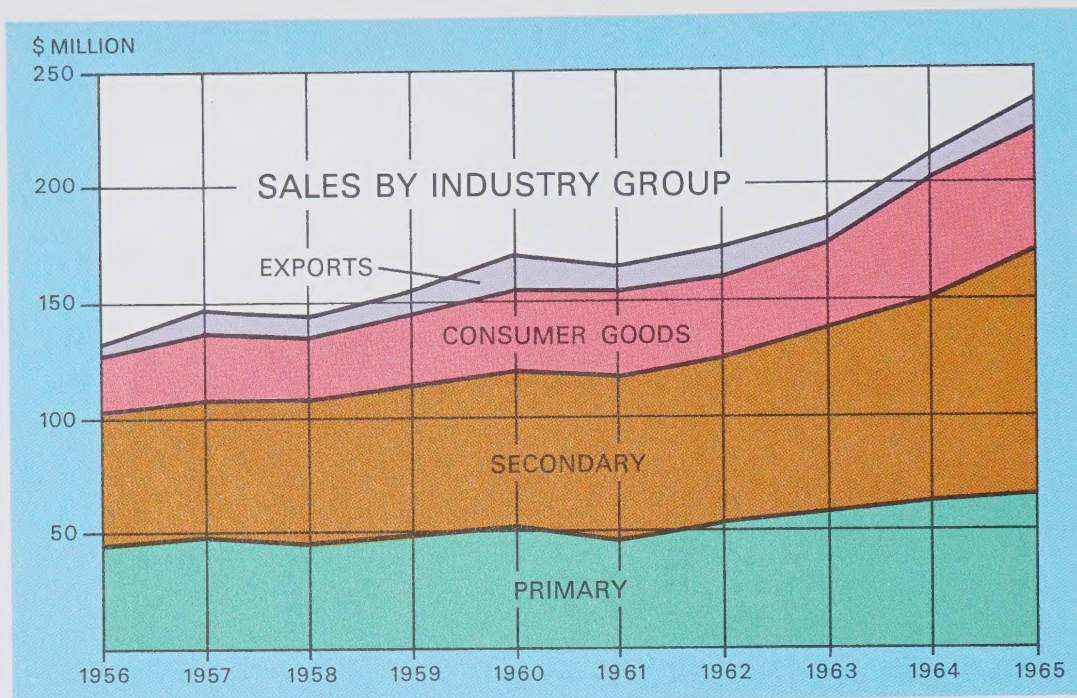
Total sales of consumer goods at \$47,400,000 were practically unchanged from 1964. Increased sales of sporting goods were offset by lower sales of retail paints while sales of farm fertilizers increased slightly despite lower prices. Retail paint sales declined following heavy advance buying late in 1964 in anticipation of the increase in sales tax from 8 per cent to 11 per cent on building products, effective 1st January 1965. Increased sales of sporting goods resulted from higher ammunition sales and the addition of golf equipment following the acquisition of Campbell Manufacturing Company Limited of Toronto early in 1965.



Campbell golf clubs and balls meet the requirements of amateurs and pros alike.



Increasing interest of Americans and Canadians in shooting activities contributes to higher sales of sporting ammunition.



Exports

Total export sales at \$17,050,000 were slightly higher than in 1964. "Terylene" polyester fibre, polythene resin and explosives and ammunition products constituted the bulk of this business. Shipments to the United States and the United Kingdom accounted for more than half of total exports and the balance was widely dispersed among other European countries, Asia, Central and South America and Africa.

Combines investigation act

The Director of Investigation and Research under the Combines Investigation Act has started an inquiry under section 10 of the Act into the synthetic fibres business of the Company, Millhaven Fibres Limited and several other firms. The Restrictive Trade Practices Commission, which had been conducting an inquiry into certain practices in the marketing of pesticides, found no evidence of an offence under the Combines Investigation Act by Chipman Chemicals Limited which operates in this field.

EXPANSION

A major program of expansion is in progress. The caustic soda and chlorine plant at Hamilton, Ontario, and the expansion of the Dalhousie, N.B., plant were both in production before the year end. Following acquisition from Canadian Arsenals Limited early in 1965 of the explosives and propellants plant at Valleyfield, Quebec, a T.N.T. plant was built and brought into production at this location. Expansion of nylon capacity was undertaken early in 1965.

Some delays in delivery of equipment are being experienced in construction of the 1,000 tons-a-day ammonia plant and related fertilizer plants near Sarnia, Ontario. Operations are expected to commence in the last quarter of the year. At the York Paint Works in Toronto where production equipment was operated at capacity throughout 1965 to meet demands for automotive, industrial and refinish paints, an additional resin plant is under construction and enamel manufacturing facilities are being extended.



Economy as well as maximum and profitable yields are results of applying anhydrous ammonia direct to crops such as corn, which require large amounts of nitrogen.



British America Paint Co. Ltd., a subsidiary of C-I-L, has its manufacturing facilities in Victoria, B.C., (above). Warehouses and retail outlets serve all of Western Canada.

Equipment for the manufacture of coated fabrics at the New Toronto "Fabrikoid" plant is being added for the second time in three years, to take advantage of growth opportunities in this field. A product not previously made in Canada, "Cereclor", which is used chiefly as a plasticizer in the production of polyvinyl-chloride, will be manufactured at a plant under construction at Hamilton, Ontario. Assembly and loading of sporting ammunition for the United States market will be undertaken at a plant to be located near Plattsburg, New York. Cornwall Chemicals Limited, an associated company, is engaged in construction of a new carbon bisulphide plant utilizing a process based on natural gas.

Construction of a thermoplastic sheet plant at Nobel, Ontario, and an additional sulphuric acid plant at Copper Cliff, Ontario, with a capacity of 1,200 tons a day, is underway.

All outstanding shares of British America Paint Co. Ltd. were purchased at the year end. This company has a plant in Victoria, B.C., and distributes paint through warehouses and outlets throughout Western Canada.

During the year the Company's holding in Continental Explosives Limited was increased to a majority interest.

RESEARCH

C-I-L's research and development programs continue to be directed towards the support of existing products, processes and markets, and the provision of a broad technical foundation necessary to the Company's expansion into new fields.

The various laboratories located at manufacturing plants provide the technological effort necessary to strengthen the Company's competitive position through the development of improved products, as well as process research aimed primarily at reducing costs and anticipating market needs. A significant example is the development of "Terylene" polyester fibre for tire cord which has reached the stage of commercial production and for which firm orders have been received.

Research programs of an exploratory nature are carried out at the Central Research Laboratory at McMasterville, Quebec, and important advances were made during the year in the field of polymer chemistry. As a result of these activities, support of a research proposal under the National Research Council Industrial Research Assistance Program to promote and expand research activities was obtained and further proposals have been submitted for consideration. However, the support which can be expected under this program is greatly restricted because it is limited to incremental expenditure over the base year 1961 when C-I-L research activities were at a very high level.



Development of polyester fibre for tire cord and other industrial uses, opens new markets.

EMPLOYEES

Largely due to acquisitions and increases in output, the number of men and women in the employ of the Company and its subsidiaries increased by 1,700 during the year to 10,400 at the year end. Despite the highly competitive employment market in Canada and particularly the heavy demands for technical and professional graduates from the universities, the bulk of the Company's requirements were met through a recruiting program emphasizing challenging opportunities for technical and professional graduates at all stages of their careers.

It is regretted that the number of injuries in relation to the number of hours worked rose over last year. Operator and supervisory training is being intensified and programs are being introduced to enhance the safety attitude and performance of all employees. The Company's safety policy has been re-stated in a message from the President to all employees emphasizing the accountability of management and supervision for the safety of employees within their jurisdiction and the responsibility of each employee to work and act safely at all times for his own welfare and that of fellow employees.

Significant changes to a number of employee benefit programs have been introduced. Early in the year improvements were made to the Company's program of income protection for those employees on leave of absence due to illness or injury. In conformity with industrial trends generally, provisions governing vacations were liberalized.

A contributory pension plan, integrated with the Canada and Quebec Pension Plans, was introduced effective 1st January 1966 under which participating employees with average length of service will receive a higher level of pension than under the former non-contributory plan. A non-contributory plan providing a lower level of benefits than the contributory plan was made available to existing employees who did not choose to participate.

An improved program which will provide benefits under an insurance contract to employees with more than one year of service who become totally disabled was also introduced effective 1st January 1966. This program is non-contributory and, like the pension program, is designed to integrate with the disability benefits provided by the Canada and Quebec Pension Plans.

DIRECTORS

At the Annual General Meeting on 23rd April 1965, the President informed the shareholders that it was not proposed to continue management by an Executive Committee. At the subsequent Board meeting, authority for management of the Company between meetings was delegated to the President who in turn delegated to Vice-Presidents responsibility within stated functional areas.

At the Annual Meeting, G. F. Whitby was elected a Director. R. C. Todhunter, a valued member of the Board since 1960, did not stand for re-election.

In December 1965, M. J. Watson resigned as a Director on retirement from the Company after 38 years' service. The Board, in accepting his resignation, expressed appreciation of Mr. Watson's notable services in managerial and executive positions. Effective 1st January 1966, G. S. Roberts was appointed a Director to fill the vacancy and was elected a Vice-President.

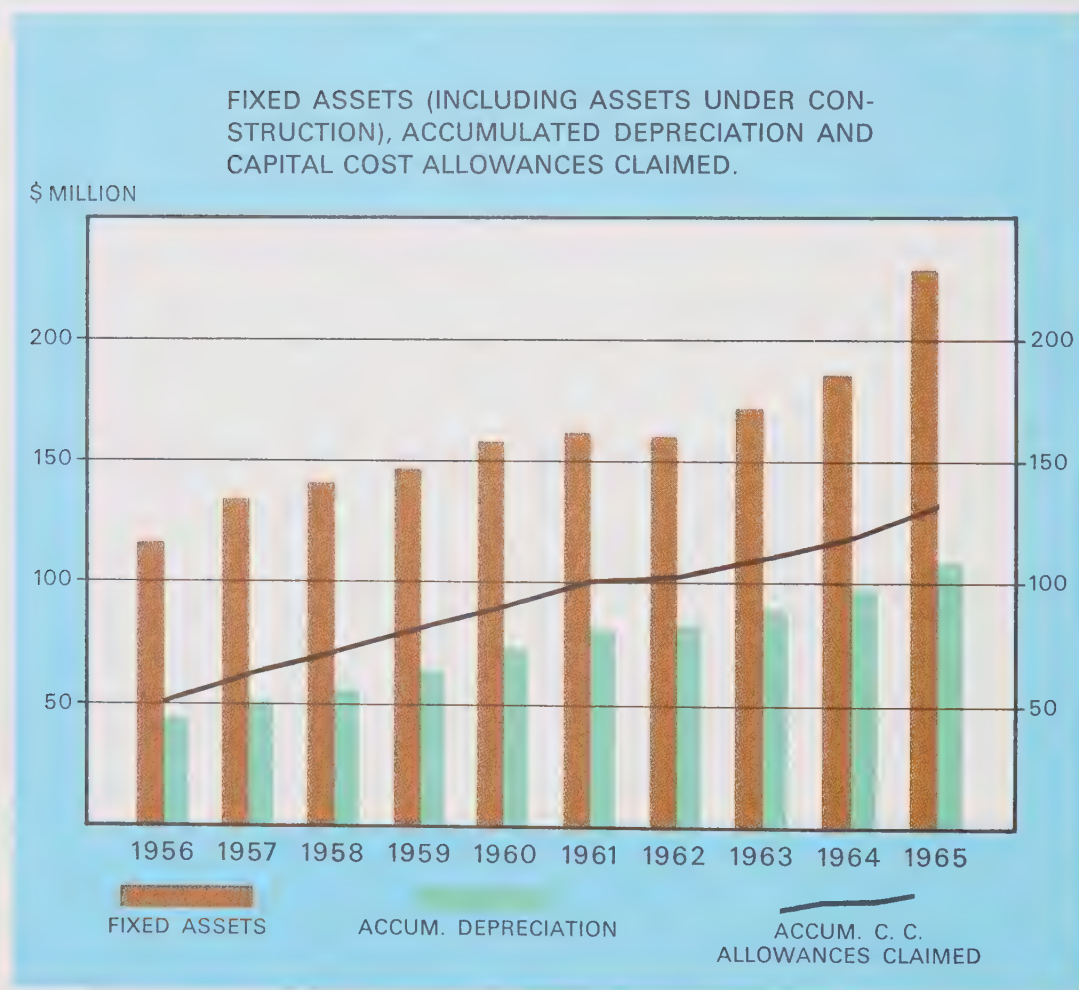
FINANCIAL

Consolidated sales increased by 11 per cent over 1964 to a new record high of \$236,414,000. The favourable trend of the past two years in the relationship of total costs and expenses to sales was reversed by additional costs associated with bringing new plants into operation, and the necessity to purchase ammonia to meet commitments following an electrical equipment failure and fire at the Millhaven ammonia plant. Lower prices also affected earnings unfavourably, particularly for fertilizers and for man-made fibres where the share of the domestic market available to Millhaven Fibres Limited and to Millhaven's domestic customers was reduced by imports of low-priced natural and man-made fibres, fabrics and garments.

In addition to the sale of \$30,000,000 of 5½ per cent 20-year debentures in December 1964, as reported last year, additional funds were raised early in 1965 by the issue of 1,088,240 additional common shares which were offered to existing shareholders at \$20 each on the basis of 1 share for each 8 shares held. The temporary availability of surplus funds from these sources and from proceeds of the sale of a

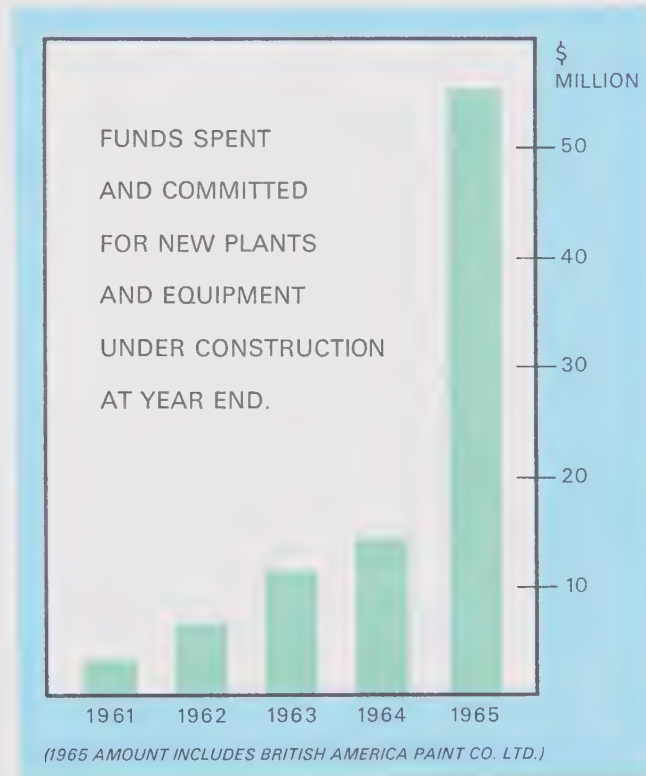
minority interest in Millhaven Fibres Limited resulted in an increase in investment income from \$479,000 in 1964 to \$1,978,000 in 1965. Interest expense increased from \$2,077,000 to \$3,596,000.

The provision for income taxes at \$5,878,000 was \$3,705,000 lower than in 1964 owing to the reduced income from operations and the practice of claiming capital cost allowances for tax purposes in excess of depreciation provided in the accounts. Depreciation of fixed assets has been provided at rates based on the estimated economic lives of the assets.



Dividends on the 7½ per cent preferred stock were paid quarterly. The rate of dividends on common stock declared in respect of the year 1965 was maintained at the increased rate of 65 cents a share established in 1964. \$937,000 of 3¾ per cent debentures due 1974 were redeemed during the year in anticipation of sinking fund requirements.

Total expenditures for capital assets amounted to \$52,000,000 in 1965. The amount spent or committed during 1964 and 1965 for new assets not yet operative at the end of 1965 and for the purchase of British America Paint Co. Ltd. was \$55,600,000. The unexpended balance on authorized projects at 31st December 1965 was \$43,700,000.



Auditors' Report

To the Shareholders,
Canadian Industries Limited,
Montreal, Canada.

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Industries Limited and subsidiary companies as at 31st December 1965 and the consolidated statements of income and retained earnings for the year ended on that date. For Canadian Industries Limited and those subsidiaries of which we are the auditors, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. With respect to those subsidiaries of which we are not the auditors, we have carried out such enquiries and examinations as we considered necessary in order to accept for purposes of consolidation the reports of the other auditors.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income and retained earnings present fairly the consolidated financial position of the companies as at 31st December 1965 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART
Chartered Accountants.

25th February 1966.
Montreal, Canada.

Consolidated Statement of Income

FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1965
(with comparative figures for 1964)

	1965	1964
Sales	\$236,414,000	\$212,232,000
Operating costs — excluding depreciation	207,705,000	181,007,000
Provision for depreciation	10,355,000	9,778,000
	<u>218,060,000</u>	<u>190,785,000</u>
Income from operations	18,354,000	21,447,000
Income from investments	1,978,000	479,000
Income before interest, discount and expense on long-term debt	20,332,000	21,926,000
Long-term debt interest, discount and expense	3,596,000	2,077,000
Income before provision for income taxes	16,736,000	19,849,000
Provision for income taxes (Note 1)*	5,878,000	9,583,000
Net income — including minority shareholders' interest	10,858,000	10,266,000
Minority shareholders' interest in the net income of subsidiary companies	1,024,000	563,000
Net income	<u>\$ 9,834,000</u>	<u>\$ 9,703,000</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings

FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1965
(with comparative figures for 1964)

	1965	1964
Balance at 1st January	\$ 41,214,000	\$ 37,312,000
Net income for the year	9,834,000	9,703,000
	<u>51,048,000</u>	<u>47,015,000</u>
Dividends:		
Preferred stock — 7½% \$ 174,000		
Common stock — 65 cents a share 6,203,000	6,377,000	5,801,000
Balance at 31st December	<u>\$ 44,671,000</u>	<u>\$ 41,214,000</u>

*The notes to the consolidated financial statements are an integral part of these statements. See pages 20 and 21.

Consolidated Balance Sheet at 31st December 1965

(with comparative figures for 1964)

ASSETS

	1965	1964
CURRENT ASSETS		
Cash and deposits at interest	\$ 6,938,000	\$ 7,943,000
Short-term marketable securities (market value \$19,696,000)	19,703,000	25,607,000
Accounts receivable less allowance for doubtful accounts	37,981,000	31,383,000
Inventories at the lower of cost and market . .	47,743,000	38,341,000
Prepaid expenses	2,338,000	2,029,000
	<u>114,703,000</u>	<u>105,303,000</u>
 MORTGAGES RECEIVABLE	 245,000	 1,631,000
FIXED ASSETS (Note 3)*		
Buildings and equipment	229,535,000	185,360,000
Less: Accumulated depreciation	110,013,000	98,496,000
	<u>119,522,000</u>	<u>86,864,000</u>
Land at cost	4,252,000	3,130,000
	<u>123,774,000</u>	<u>89,994,000</u>
 UNAMORTIZED DEBENTURE DISCOUNT AND EXPENSE	 790,000	 848,000
 SHARES IN ASSOCIATED COMPANIES AT COST	 2,902,000	 1,892,000
	<u>\$242,414,000</u>	<u>\$199,668,000</u>

Signed on behalf of the Board:
 G. B. Gordon }
 Leonard Hynes } Directors

LIABILITIES

	1965	1964
CURRENT LIABILITIES		
Bank loans of subsidiary companies	\$ 5,682,000	\$ 50,000
Accounts payable and accrued liabilities	27,670,000	19,000,000
Federal and provincial taxes (Note 1)*	2,401,000	7,535,000
Dividends declared	2,042,000	1,775,000
	<u>37,795,000</u>	<u>28,360,000</u>
 LONG-TERM DEBT (Note 4)*	 70,645,000	 71,582,000
 MINORITY SHAREHOLDERS' INTEREST		
in capital stock and retained earnings of subsidiary companies	10,399,000	2,384,000
 RESERVE FOR FUTURE INCOME TAXES		
(Note 1)*	2,713,000	2,713,000
 CAPITAL STOCK	<u>Shares</u>	
7½% Cumulative preferred shares of \$50 par value		
Authorized and issued	46,500	2,325,000
Common shares of no par value		
Authorized	13,500,000	
Issued (Note 5)*	9,794,161	51,090,000
 RETAINED EARNINGS	 44,671,000	 41,214,000
	<u>\$242,414,000</u>	<u>\$199,668,000</u>

*The notes to the consolidated financial statements are an integral part of this statement. See pages 20 and 21.

NOTES to Consolidated Financial Statements for the

1. INCOME TAXES

The provision for income taxes is based on claiming capital cost allowances in excess of depreciation recorded in the accounts, thus reducing taxes for 1965 by \$1,847,000 (1964 — \$128,000). The cumulative effect of such reductions, excluding the amount of \$2,713,000 set aside prior to 1956 in the reserve for future income taxes, is estimated at \$9,458,000 to 31st December 1965.

2. DIRECTORS' REMUNERATION

	1965	1964
Remuneration of directors including those who are officers	\$ 400,000	\$ 388,000

3. FIXED ASSETS

Buildings and equipment are carried at cost less accumulated depreciation except for an amount of \$3,500,000 by which the net book value of certain explosives plants was written down in 1962.

It is estimated that expenditures of \$43,700,000 will be required to complete capital projects authorized prior to 31st December 1965.

4. LONG-TERM DEBT

	1965	1964
3¾% sinking fund debentures due 15th November 1974		
Authorized and issued	\$25,000,000	\$25,000,000
Less: Purchased and cancelled	4,355,000	3,418,000
	<u>20,645,000</u>	<u>21,582,000</u>
5¾% debentures due 1st December 1977		
Authorized and issued	20,000,000	20,000,000
5½% debentures due 1st December 1984		
Authorized and issued	30,000,000	30,000,000
	<u>\$70,645,000</u>	<u>\$71,582,000</u>

5. CAPITAL STOCK

Common shares of no par value were issued during 1965 as follows:

	Number of Shares	Con- sideration
For cash pursuant to the company's offer to its common shareholders of record 9th April 1965	1,088,240	\$21,775,878
As partial consideration for the purchase of all the outstanding shares of Campbell Manufacturing Company Limited	50,000	1,000,000
	<u>1,138,240</u>	<u>\$22,775,878</u>

Year ended 31st December 1965

6. CONTINGENT LIABILITY

The Company has guaranteed a bank loan of \$300,000 (U.S.) of an associated company.

7. IRREVOCABLE PENSION TRUST FUNDS

Amounts held in irrevocable trust funds at 31st December 1965 were \$45,677,000 (31st December 1964 — \$41,445,000).

8. CONSOLIDATION

The following companies are included in the Consolidated Balance Sheet, and the related Consolidated Statements of Income and Retained Earnings:

Canadian Industries Limited

Subsidiary Companies:

Alchem Limited

Campbell Manufacturing Company Limited

Canadian Hanson & Van Winkle Company Limited

Canadian Safety Fuse Company Limited

Chipman Chemicals Limited and subsidiary company,
Végétation Mont-Royal Limitée

C-I-L (Dalhousie) Limited

C-I-L International Limited and subsidiary company,
Brandram-Henderson (West Indies) Limited

C-I-L Products, Inc.

Continental Explosives (Alberta) Limited and subsidiary companies,
Continental Explosives Limited and Continental Explosives (Northern) Limited

Cutler Acid Limited

Defence Industries Limited

Millhaven Fibres Limited

Millhaven Investments Limited

The fiscal years of Campbell Manufacturing Company Limited and Chipman Chemicals Limited end on 30th September and that of C-I-L (Dalhousie) Limited on 30th November. These companies have been included in the consolidated financial statements on the basis of their financial statements for their fiscal periods ending in 1965.

British America Paint Co. Ltd. became a subsidiary effective 31st December 1965 and its assets and liabilities and those of its subsidiary companies, Bapco Paint Supply Ltd. and Stephen Paints Limited, are included in the consolidated balance sheet of Canadian Industries Limited and subsidiary companies at 31st December 1965. As the acquisition was made effective 31st December 1965, the operations of these companies have not been included in the consolidated statements of income and retained earnings for the year ended on that date.

Consolidated Financial Review

(Millions of Dollars)

	1965	1964
	\$	\$
Sales	236.4	212.2
Income from operations	18.4	21.4
Long-term debt interest, discount and expense	3.6	2.1
Provision for income taxes	5.9	9.6
Net income	9.8	9.7
Working capital	76.9	76.9
Fixed assets	233.8	188.5
Accumulated depreciation	110.0	98.5
Capital expenditures	52.0	16.5
Provision for depreciation	10.4	9.8
Long-term debt	70.6	71.6
Capital stock and retained earnings	120.9	94.6
Earnings a common share	\$0.99	\$1.10
Dividends a common share	0.65	0.65

Consolidated Statement of Source and Application

(Millions of Dollars)

	1965	1964
	\$	\$
CASH AND MARKETABLE SECURITIES AT 1st January	33.6	8.9
SOURCE OF FUNDS		
Earnings retained	3.7	4.2
Provision for depreciation and amortization	10.4	9.9
Issue of debentures	—	29.7
Issue of common stock	22.8	—
Sale of property	1.4	—
Sale of shares of a subsidiary	15.5	—
Decrease in working capital other than cash and marketable securities	—	—
	<u>87.4</u>	<u>52.7</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Capital expenditures	52.0	16.5
Shares in associated companies	1.0	—
Reduction in long-term debt	0.9	0.5
Increase in working capital other than cash and marketable securities	6.9	2.1
	<u>60.8</u>	<u>19.1</u>
CASH AND MARKETABLE SECURITIES AT 31st DECEMBER	<u>\$26.6</u>	<u>\$33.6</u>

CANADIAN INDUSTRIES LIMITED
and Subsidiary Companies

1963	1962	1961	1960	1959	1958	1957	1956
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
184.2	171.6	164.9	170.7	152.3	143.9	145.6	131.9
17.1	13.7	13.2	15.2	13.8	9.7	14.1	13.7
2.0	2.1	2.1	2.2	2.1	2.2	1.1	1.0
7.3	5.7	5.8	6.3	5.3	2.2	4.0	4.0
7.7	6.2	5.3	6.6	6.2	5.2	8.7	8.6
49.9	51.2	50.9	46.1	42.7	40.1	43.6	29.5
174.3	163.9	164.8	161.2	152.6	146.4	137.0	121.9
90.8	83.5	82.2	74.4	64.5	57.0	51.7	46.2
11.9	12.5	5.1	8.1	7.0	11.6	15.6	18.2
8.8	9.0	9.3	9.4	8.5	7.6	6.2	5.9
42.1	42.8	43.6	43.9	44.2	44.9	45.3	25.3
90.7	88.4	87.2	86.4	86.0	84.2	83.5	79.1
\$0.87	\$0.70	\$0.59	\$0.74	\$0.70	\$0.58	\$0.98	\$0.97
0.60	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

of Funds

1963	1962	1961	1960	1959	1958	1957	1956
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
13.5	10.9	8.9	7.7	6.1	14.3	2.3	13.2
2.5	1.9	0.8	2.2	1.9	0.8	4.3	4.2
9.0	9.1	9.4	9.5	8.6	7.6	6.2	6.0
—	—	—	0.4	—	—	19.1	—
—	—	—	—	—	0.1	0.2	0.4
—	2.5	—	—	—	—	—	0.3
—	—	—	—	—	—	—	—
—	2.3	—	—	—	—	—	—
<u>25.0</u>	<u>26.7</u>	<u>19.1</u>	<u>19.8</u>	<u>16.6</u>	<u>22.8</u>	<u>32.1</u>	<u>24.1</u>
11.9	12.5	5.1	8.1	7.0	11.6	15.6	18.2
—	—	—	—	—	—	—	—
0.8	0.7	0.3	0.7	0.7	0.3	—	—
3.4	—	2.8	2.1	1.2	4.8	2.2	3.6
<u>16.1</u>	<u>13.2</u>	<u>8.2</u>	<u>10.9</u>	<u>8.9</u>	<u>16.7</u>	<u>17.8</u>	<u>21.8</u>
<u>\$8.9</u>	<u>\$13.5</u>	<u>\$10.9</u>	<u>\$8.9</u>	<u>\$7.7</u>	<u>\$6.1</u>	<u>\$14.3</u>	<u>\$2.3</u>

Principal Markets and Manufactured Products

MARKETS	PRODUCTS	MARKETS	PRODUCTS
PRIMARY INDUSTRY:			
<i>Construction</i>	Explosives, paints, polythene film, safety fuses and detonating fuses.	<i>Pulp and Paper</i>	Ammonia, caustic soda, chlorine, hydrogen peroxide, liquid sulphur dioxide, sulphuric acid and water treatment chemicals.
<i>Mining</i>	Explosives, safety fuses and detonating fuses.		
<i>Petroleum Production</i>	Carbon bisulphide, explosives, safety and detonating fuses.		
SECONDARY INDUSTRY:			
<i>Automotive</i>	Electroplating supplies and equipment, coated fabrics and paints.	<i>Metal Processing</i>	Ammonia, caustic soda, chlorine, liquid sulphur dioxide, nitric acid, sulphuric acid and trichlorethylene.
<i>Bookbinding</i>	Coated fabrics and plastic sheetings.	<i>Packaging</i>	Polythene resin and film.
<i>Chemical</i>	Ammonia, carbon bisulphide, carbon tetrachloride, caustic soda, chlorine, hydrogen peroxide, nitric acid and sulphuric acid.	<i>Petroleum Refining</i>	Ammonia, caustic soda and petroleum additives.
<i>Dry cleaning</i>	Perchlorethylene and polythene film.	<i>Plastics</i>	Polythene resins.
<i>Electrical</i>	Electroplating supplies and equipment, paints and polythene resins.	<i>Rubber</i>	Hydrogen peroxide, "Terylene" polyester fibre and "Vulcacer" blowing agent.
<i>Fertilizer</i>	Sulphuric acid and fertilizer materials.	<i>Soaps and Cleansers</i>	Caustic potash and caustic soda.
<i>Furniture</i>	Coated fabrics, expanded vinyl and paints.	<i>Textiles</i>	Carbon bisulphide, caustic soda, hydrogen peroxide, nylon, sulphuric acid and "Terylene" polyester fibre.
<i>Luggage</i>	Expanded vinyl, coated fabrics and plastic sheeting.	<i>Water and Sewage Treatment</i>	Chlorine, liquid sulphur dioxide, and water treatment chemicals.
CONSUMER GOODS:			
	Agricultural products, including ammonia, ammonium nitrate, fertilizers, feeds, seed dressings, nitrogen solutions and pesticides;		sporting goods including ammunition and "Campbell" golf clubs and golf balls; retail paints; polythene packaging film.



New caustic soda and chlorine plant at Hamilton, Ont., will supply metal processing, soap and other industries.



New ammonia, fertilizer plants under construction near Sarnia, Ont., will serve Canadian and American markets.

Plant Locations

AMMUNITION AND SPORTING GOODS

Brownsburg, Que.
Willowdale, Ont.

COATED FABRICS

New Toronto, Ont.

EXPLOSIVES AND ACCESSORIES

Beloeil, Que.
Brownsburg, Que.
Sept Iles, Que.
Valleyfield, Que.
Nobel, Ont.
Sudbury, Ont.
Brainerd, Man.
Calgary, Alta.
James Island, B.C.
Harbel, Liberia

FERTILIZER, FEED AND PESTICIDES

Halifax, N.S.
Beloeil, Que.
Buckingham, Que.
Montreal, Que.
Chatham, Ont.
Hamilton, Ont.
Ingersoll, Ont.
Norwich, Ont.
Petrolia, Ont.
Winnipeg, Man.
Moose Jaw, Sask.
Calgary, Alta.

FIBRES

Millhaven, Ont.

INDUSTRIAL CHEMICALS

Dalhousie, N.B.
Shawinigan, Que.
Burlington, Ont.

Copper Cliff, Ont.
Cornwall, Ont.
Hamilton, Ont.
Millhaven, Ont.
Toronto, Ont.
Windsor, Ont.
Edmonton, Alta.

PAINTS

Halifax, N.S.
Montreal, Que.
Toronto, Ont.
Vancouver, B.C.
Victoria, B.C.
Kingston, Jamaica
La Presa, Mexico

PLASTICS

Montreal, Que.
Brampton, Ont.
Winnipeg, Man.
Edmonton, Alta.
New Westminster, B.C.



SIÈGE SOCIAL	⊖	HEAD OFFICE
LABORATOIRE CENTRAL DE RECHERCHE	○	CENTRAL RESEARCH LABORATORY
USINES	●	PLANTS
BUREAUX DE VENTE	△	SALES OFFICES
ENTREPÔTS	■	WAREHOUSES
FILIALES	▲	SUBSIDIARIES



CANADIAN INDUSTRIES LIMITED



Hudson Bay

Labrador

Newfoundland
ST. JOHN'S

SEPT ILES

HAUTERIVE

DALHOUSIE

SUMMERSIDE

GRAND FALLS

MONCTON

HARTLAND

TRURO

FREDERICTON

HALIFAX

Prince Edward Island
Nova Scotia

KIRKLAND LAKE

BOURLAMAQUE

Ontario

Québec

TIMMINS

COPPER CLIFF

NOBEL

BUCKINGHAM

OTTAWA

BROWNSBURG

SHAWINIGAN

THETFORD MINES

McMASTERVILLE

MONTRÉAL

DE SALABERRY

QUÉBEC

TROIS-RIVIÈRES

Lake Huron

ALLISTON

CORNWALL

MILLHAVEN

BRAMPTON

WILLOWDALE

TORONTO

NEW TORONTO

BURLINGTON

INGERSOLL

NORWICH

LONDON

COURTRIGHT

WINDSOR

CHATHAM

Lake Ontario

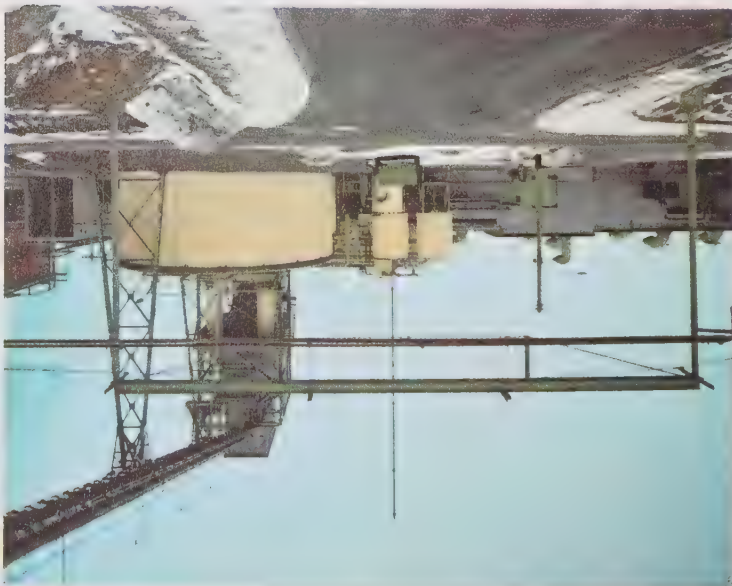
Lake Erie

Emplacement des usines

L'usine d'ammoniac et d'engrais en construction près de Sarnia, Ont., servira les marchés canadien et américain.



L'usine de Hamilton, Ont., fournira chlore et soude caustique à la métallurgie, à la savonnerie et autres industries.



ENGRAIS CHIMIQUES,

MOULÉES ET PARASITICIDES

Belœil, Qué.
Halifax, N.-E.
Buckingham, Qué.
Montréal, Qué.
Chatham, Ont.
Hamilton, Ont.
Ingersoll, Ont.
Norwich, Ont.
Petroli, Ont.
Winnipeg, Man.
Moose Jaw, Sask.
Calgary, Alb.

EXPLOSIFS ET ACCESSOIRES

Belœil, Qué.
Brownsburg, Qué.
Sept-Îles, Qué.
Valleyfield, Qué.

FIÈRES

Nobel, Ont.
Sudbury, Ont.
Brainerd, Man.
Calgary, Alb.
James Island, C.-B.
Harbel, Libéria.

MUNITIONS ET ARTICLES DE SPORT

Brownsburg, Qué.
Willowdale, Ont.

PEINTURES

Halifax, N.-E.
Montréal, Qué.
Toronto, Ont.
Vancouver, C.-B.
Victoria, C.-B.
Kingston, Jamaïque
La Presa, Mexique

PRODUITS CHIMIQUES INDUSTRIELS

Montréal, Qué.
Brampton, Ont.
Winnipeg, Man.
Edmonton, Alb.
New Westminster, C.-B.

TISSUS ENDUITS

Dalhousie, N.-B.
Shawinigan, Qué.
Burlington, Ont.
Copper Cliff, Ont.
Cornwall, Ont.
Hamilton, Ont.
Millhaven, Ont.
Toronto, Ont.
Windsor, Ont.
Edmonton, Alb.
New Toronto, Ont.

Principaux marchés et produits manufacturés

MARCHÉS PRODUITS MARCHÉS PRODUITS

INDUSTRIE PRIMAIRE:

<i>Construction</i>	Explosifs, mèche de sûreté et cordeau détonant, peintures, pelli-cule de polythène.
<i>Exploitation minière</i>	Explosifs, mèche de sûreté et cordeau détonant.
<i>Pâtes et papiers</i>	Acide sulfurique et produits chimiques pour la purification

INDUSTRIE SECONDAIRE:

<i>Ameublement</i>	Peintures, tissus enduits et vinyle alvéolé.
<i>Automobile</i>	Fournitures et matériel pour galvanoplastie, peintures et tissus enduits.
<i>Caoutchouc</i>	Agent d'insufflation "Vulca-cel", eau oxygénée et fibre polyester "Terylene".
<i>Emballage</i>	Pelli-cule et résine de poly-thène.
<i>Engrais</i>	Acide sulfurique et matériaux pour engrais.
<i>Industrie chimique</i>	Acide nitrique, acide sulfuri-que, ammoniac, chlore, eau oxygénée, soude caustique, sulfure de carbone et tétra-chlo-

ARTICLES DE CONSOMMATION:

<i>Malleterie</i>	Feuille plastique, tissus en-duits et vinyle alvéolé.
<i>Nettoyage à sec</i>	Pelli-cule de polythène et per-chloréthylène.
<i>Outils et Outillage et appareils électriques</i>	Fournitures et matériel pour galvanoplastie, peintures et résines de polythène.
<i>Articles de sport: balles et bâtons de golf "Campbell", munitions; peintures commeciales; pelli-cule de polythène pour emballage; produits pour</i>	

L'agriculture: ammoniac, désinfectants de semences, engrais, moulées, nitrates d'ammoniac, parasites, solu-tions azotées.

<i>Transforma-tion des métaux</i>	Acide nitrique, acide sulfuri-que, ammoniac, anhydride sulfureux liquide, chlore, soude caustique et trichloréthylène.
<i>Textiles détersifs</i>	Acide sulfurique, eau oxygé-née, fibre polyester "Tery-lene", nylon, soude caustique et sulfure de carbone.
<i>Savon et détersifs</i>	Potasse caustique et soude caustique.
<i>Reliure</i>	Feuilles plastiques et tissus enduits.
<i>Raffinage du pétrole</i>	Additifs du pétrole, ammoniac et soude caustique.
<i>Purification de l'eau et traitement d'égouts</i>	Anhydride sulfureux liquide, chlore et produits chimiques pour la purification de l'eau.
<i>Plastiques</i>	Résines de polythène.

1963	1962	1961	1960	1959	1958	1957	1956
\$184.2	\$171.6	\$164.9	\$170.7	\$152.3	\$143.9	\$145.6	\$131.9
17.1	13.7	13.2	15.2	13.8	9.7	14.1	13.7
2.0	2.1	2.1	2.2	2.1	2.2	1.1	1.0
7.3	5.7	5.8	6.3	5.3	2.2	4.0	4.0
7.7	6.2	5.3	6.6	6.2	5.2	8.7	8.6
49.9	51.2	50.9	46.1	42.7	40.1	43.6	29.5
174.3	163.9	164.8	161.2	152.6	146.4	137.0	121.9
90.8	83.5	82.2	74.4	64.5	57.0	51.7	46.2
11.9	12.5	5.1	8.1	7.0	11.6	15.6	18.2
8.8	9.0	9.3	9.4	8.5	7.6	6.2	5.9
42.1	42.8	43.6	43.9	44.2	44.9	45.3	25.3
90.7	88.4	87.2	86.4	86.0	84.2	83.5	79.1
\$0.87	\$0.70	\$0.59	\$0.74	\$0.70	\$0.58	\$0.98	\$0.97
0.60	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

1963	1962	1961	1960	1959	1958	1957	1956
\$13.5	\$10.9	\$8.9	\$7.7	\$6.1	\$4.3	\$2.3	\$13.2
2.5	1.9	0.8	2.2	1.9	0.8	4.3	4.2
9.0	9.1	9.4	9.5	8.6	7.6	6.2	6.0
—	—	—	—	—	—	19.1	—
—	—	—	—	—	0.1	0.2	0.4
—	2.3	—	—	—	—	—	—
25.0	26.7	19.1	19.8	16.6	22.8	32.1	24.1
11.9	12.5	5.1	8.1	7.0	11.6	15.6	18.2
0.8	0.7	0.3	0.7	0.7	0.3	—	—
3.4	—	2.8	2.1	1.2	4.8	2.2	3.6
16.1	13.2	8.2	10.9	8.9	16.7	17.8	21.8
\$8.9	\$13.5	\$10.9	\$8.9	\$7.7	\$6.1	\$14.3	\$2.3

Revue des états consolidés

(Millions de dollars)

1965	1964
\$	\$
236.4	212.2
18.4	21.4
9.8	9.7
76.9	76.9
233.8	188.5
110.0	98.5
52.0	16.5
10.4	9.8
70.6	71.6
120.9	94.6
\$0.99	\$1.10
0.65	0.65

Ventes

Bénéfice d'exploitation

Intérêt, escompte et frais d'émission de la dette à long terme

Impôts sur le revenu

Bénéfice net

Fonds de roulement

Immobilisations

Amortissement accumulé

Dépenses en immobilisations

Amortissement

Dette à long terme

Capital-actions et bénéfices retenus

Bénéfice par action ordinaire

Dividendes par action ordinaire

(Millions de dollars)

ENCAISSE ET VALEURS NÉGOCIABLES AU 1er JANVIER \$ 1965

PROVENANCE DES FONDS

Bénéfice réinvesti 3.7

Provision pour amortissement 10.4

Emission d'obligations non garanties —

Emission d'actions ordinaires 22.8

Vente de propriété 1.4

Vente d'actions d'une filiale 15.5

Diminution du fonds de roulement autre que l'encaisse et les valeurs négociables —

UTILISATION DES FONDS

Dépenses en immobilisations 52.0

Actions dans des compagnies associées 1.0

Réduction de la dette à long terme 0.9

Augmentation du fonds de roulement autre que l'encaisse et les valeurs négociables 6.9

ENCAISSE ET VALEURS NÉGOCIABLES AU 31 DÉCEMBRE \$26.6

1965	1964
\$	\$
87.4	52.7
19.1	2.1
60.8	19.1
\$26.6	\$33.6

pour l'année terminée le 31 décembre 1965

6. PASSIF ÉVENTUEL

La Compagnie a garanti un emprunt bancaire de \$300,000 (É.-U.) d'une compagnie associée.

7. FONDS DE RETRAITE IRRÉVOCABLES, EN FIDUCIE

Montants irrévocables détenus en fiducie au 31 décembre 1965, \$45,677,000 (31 décembre 1964 — \$41,445,000).

8. CONSOLIDATION

Les compagnies suivantes sont comprises dans le Bilan consolidé et dans les États consolidés y relatifs du revenu et des bénéfices non répartis:

Filiales:
Alchem Limited
Campbell Manufacturing Company Limited
Canadian Hanson & Van Winkle Company Limited
Canadian Safety Fuse Company Limited
Chipman Chemicals Limited et sa filiale,
Végétation Mont-Royal Limitée
C-I-L (Dalhousie) Limited
C-I-L International Limited et sa filiale,
Brandram-Henderson (West Indies) Limited
C-I-L Products, Inc.
Continental Explosives (Alberta) Limited et ses filiales,
Continental Explosives Limited et Continental Explosives (Northern) Limited
Cutler Acid Limited
Defence Industries Limited
Millhaven Fibres Limited
Millhaven Investments Limited

Les exercices financiers de Campbell Manufacturing Company Limited et de Chipman Chemicals Limited se terminent le 30 septembre et ceux de C-I-L (Dalhousie) Limited, le 30 novembre. Ces compagnies ont été comprises aux États financiers consolidés selon leurs États financiers établis à la fermeture de leurs exercices financiers respectifs se terminant en 1965.

British America Paints Co. Ltd. est devenue une filiale à compter du 31 décembre 1965 et ses actifs et passifs ainsi que ceux de ses filiales, Rapco Paints Supply Limited et Stephen Paints Limited, sont compris au bilan consolidé de Canadian Industries Limited et de ses filiales au 31 décembre 1965. Vu que cette transaction est entrée en vigueur le 31 décembre 1965, les opérations de ces compagnies ne furent pas comprises aux États consolidés du revenu et des bénéfices non répartis pour l'année terminée à cette date.

NOTES relatives aux états financiers consolidés

1. IMPÔTS SUR LE REVENU

La provision pour impôts sur le revenu, applicable à l'année 1965, montre une réduction de \$1,847,000 (1964 — \$128,000), résultant du fait que l'amortissement maximum pour fins fiscales excède l'amortissement comptabilisé. Au 31 décembre 1965, les dégrèvements cumulatifs à ce titre sont estimés à \$9,458,000, exception faite de la somme de \$2,713,000 portée à la réserve pour impôts imputables aux années futures antérieurement à 1956.

2. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS		
1965	1964	
\$ 400,000	\$ 388,000	Rémunération des administrateurs, y compris les membres de la direction

3. IMMOBILISATIONS

Les immeubles et l'outillage sont inscrits au coût, moins l'amortissement accumulé, exception faite de certaines usines d'explosifs dont la valeur nette a été diminuée de \$3,500,000 en 1962. On prévoit que des dépenses de \$43,700,000 seront requises pour achever les projets d'immobilisations autorisés antérieurement au 31 décembre 1965.

4. DETTE À LONG TERME

1965		1964
\$25,000,000	\$25,000,000	Moins: rachetées et annulées
4,355,000	20,645,000	Obligations non garanties — 3¼% avec fonds d'amortissement, échéant le 15 novembre 1974
20,645,000	20,000,000	Autorisées et émises
20,000,000	20,000,000	Obligations non garanties — 5¼% échéant le 1er décembre 1977
30,000,000	30,000,000	Autorisées et émises
\$70,645,000	30,000,000	Obligations non garanties — 5½% échéant le 1er décembre 1984
\$71,582,000	30,000,000	Autorisées et émises

5. CAPITAL-ACTIONS

En 1965, les actions ordinaires suivantes furent émises:

Nombre d'actions		Valeur
1,088,240	\$21,775,878	Contre espèces, à la suite d'une offre de la Compagnie aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 9 avril 1965
50,000	1,138,240	Comme paiement partiel lors de l'achat de toutes les actions en cours de Campbell Manufacturing Company Limited
1,000,000	\$22,775,878	

PASSIF

EXIGIBILITÉS		1965		1964	
Emprunts bancaires des filiales	\$ 5,682,000	\$ 50,000			
Comptes à payer et frais courus	27,670,000	19,000,000			
Impôts fédéral et provinciaux (Note 1) *	2,401,000	7,535,000			
Dividendes déclarés	2,042,000	1,775,000			
	<u>37,795,000</u>	<u>28,360,000</u>			
DETTE À LONG TERME (Note 4) *	70,645,000	71,582,000			
INTÉRÊT DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES					
dans le capital-actions et les bénéfices retenus des filiales	10,399,000	2,384,000			
RÉSERVE POUR IMPÔTS IMPUTABLES AUX ANNÉES FUTURES (Note 1) *	2,713,000	2,713,000			
CAPITAL-ACTIONS					
Actions					
Actions privilégiées, 7½% cumulatifs, valeur nominale \$50	46,500	2,325,000			
Autorisées et émises					
Actions ordinaires sans valeur nominale					
Autorisées	13,500,000				
Émises (Voir note 5) *	9,794,161	73,866,000			
	<u>44,671,000</u>	<u>41,214,000</u>			
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	\$242,414,000	\$199,668,000			

*Les notes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états. Voir pages 20 et 21.

Bilan consolidé au 31 décembre 1965

(avec chiffres comparatifs au 31 décembre 1964)

ACTIF

DISPONIBILITÉS		
Encaisse et dépôts portant intérêts	\$ 6,938,000	\$ 7,943,000
Valeurs négociables à court terme (valeur au marché \$19,696,000)	19,703,000	25,607,000
Comptes à recevoir moins provision pour créances douteuses	37,981,000	31,383,000
Stocks au moins du coût et du prix du marché	47,743,000	38,341,000
Frais du prochain exercice	2,338,000	2,029,000
	114,703,000	105,303,000
HYPOTHÈQUES À RECEVOIR	245,000	1,631,000
IMMOBILISATIONS (Note 3)*		
Immeubles et outillage	229,535,000	185,860,000
Moins: amortissement accumulé	110,013,000	98,496,000
	119,522,000	86,864,000
Terrains au coût	4,252,000	3,130,000
	123,774,000	89,994,000
ESCOMPTE ET FRAIS D'ÉMISSION NON AMORTIS DE LA DETTE À LONG TERME	790,000	848,000
ACTIONS DE COMPAGNIES ASSOCIÉES AU COÛT	2,902,000	1,892,000
	\$242,414,000	\$199,668,000
		1964
		1965
		Pour le Conseil d'administration:
		G. B. Gordon } Administrateurs
		Leonard Hynes }

État consolidé du revenu

DE L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965
(avec chiffres comparatifs de 1964)

1965	1964
Ventes	\$236,414,000
Frais d'exploitation — à l'exclusion de l'amortissement	207,705,000
Amortissement	10,355,000
Bénéfice d'exploitation	218,060,000
Revenu de placements	18,354,000
	1,978,000
Bénéfice avant intérêt, escompte et frais d'émission de la dette à long terme	20,332,000
Intérêt, escompte et frais d'émission de la dette à long terme	3,596,000
Bénéfice avant déduction des impôts sur le revenu	16,736,000
Impôts sur le revenu (Note 1) *	5,878,000
Bénéfice net — y compris l'intérêt des actionnaires mineurs	10,858,000
Intérêt des actionnaires mineurs dans le bénéfice net des filiales	1,024,000
Bénéfice net	\$ 9,834,000
	\$ 9,703,000

État consolidé des bénéfices non répartis

DE L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965
(avec chiffres comparatifs de 1964)

1965	1964
Solde au 1er janvier	\$ 41,214,000
Bénéfice net de l'année	9,834,000
Dividendes :	51,048,000
Actions privilégiées — 7½%	\$ 174,000
Actions ordinaires — 65 cents l'action	6,203,000
Solde au 31 décembre	\$ 44,671,000
	5,801,000
	\$ 41,214,000

*Les notes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états. Voir pages 20 et 21.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires
Canadian Industries Limited
Montréal, Canada

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Canadian Industries Limited et ses filiales au 31 décembre 1965 et les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis pour l'année terminée à cette date. Notre examen de la Canadian Industries Limited et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Relativement aux filiales dont nous ne sommes pas les vérificateurs, nous avons obtenu les informations et effectué les examens jugés nécessaires pour accepter, aux fins de consolidation, les rapports soumis par d'autres vérificateurs.

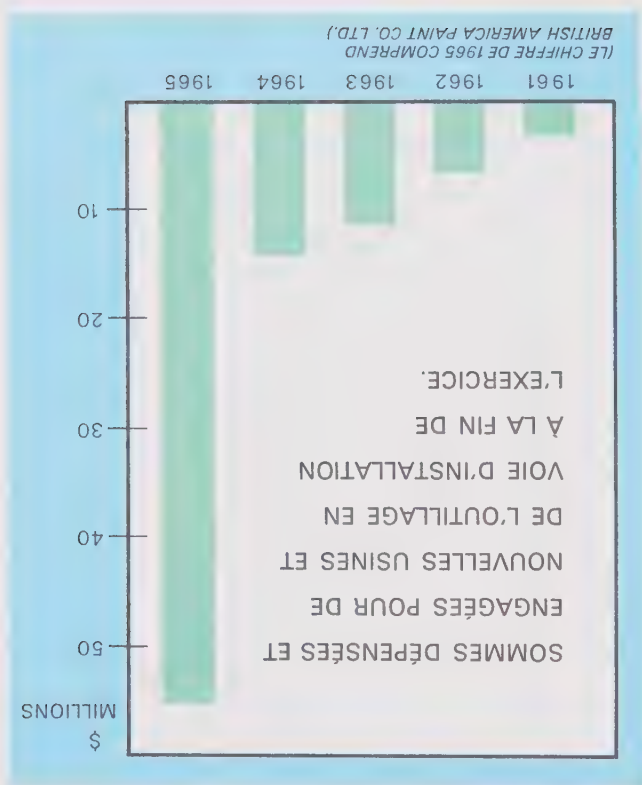
A notre avis, le bilan consolidé ci-joint et les états consolidés y annexés du revenu et des bénéfices non répartis présentent fidèlement la situation financière consolidée des compagnies au 31 décembre 1965 et le résultat de leur exploitation de l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis, appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'année précédente.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART
Comptables agréés

le 25 février 1966
Montréal, Canada

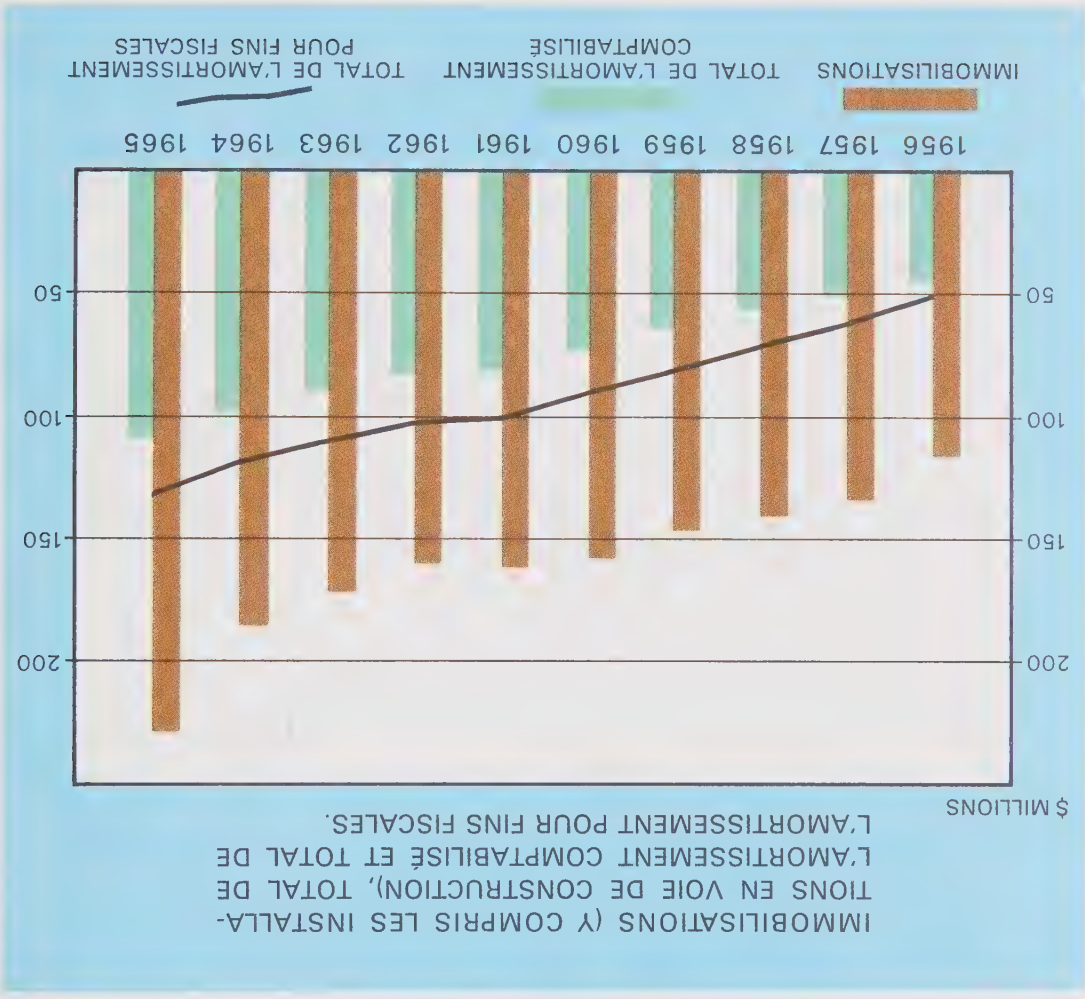
Les dividendes des actions privilégiées 7½ p. cent ont été payés chaque trimestre. Le taux des dividendes d'actions ordinaires déclarés au titre de l'exercice 1965 a été maintenu au chiffre accru de 65 cents l'action établi en 1964. Nous avons racheté pendant l'année \$937,000 d'obligations non garanties 3¼ p. cent échéant en 1974, en prévision des besoins du fonds d'amortissement.

Le total des dépenses d'immobilisations s'est élevé à \$52,000,000 en 1965. Les sommes dépensées ou engagées durant 1964 et 1965 pour de nouvelles installations qui n'étaient pas encore en exploitation à la fin de 1965 ainsi que pour l'achat de *British America Paint Co. Ltd.*, se chiffraient par \$55,600,000. Les affectations de crédits non encore utilisées s'élevaient, au 31 décembre 1965, à \$43,700,000.



action nouvelle pour huit actions déjà détenues. La disponibilité temporaire des fonds ainsi recueillis et du produit de la vente d'une part minoritaire dans *Mill-haven Fibres Limited* a accru le revenu de placements qui est passé de \$479,000 en 1964 à \$1,978,000 en 1965. Le service de la dette a absorbé \$3,596,000, contre \$2,077,000 en 1964.

La provision pour impôts sur le revenu se monte à \$5,878,000, soit \$3,705,000 de moins qu'en 1964 en raison de la baisse des bénéfices d'exploitation et de notre habitude de réclamer un amortissement fiscal supérieur à l'amortissement comptable. L'amortissement des immobilisations a été calculé à des taux basés sur la durée utile prévue des divers éléments d'actif.



CONSEIL D'ADMINISTRATION

A l'assemblée générale annuelle du 23 avril 1965, le président a informé les actionnaires du projet de suppression du comité exécutif. Lors de la réunion suivante du Conseil d'administration, le président a été investi des pouvoirs nécessaires pour diriger la Compagnie entre les réunions du Conseil et a lui-même délégué ses pouvoirs à des vice-présidents dans certains domaines définis.

A l'assemblée annuelle, M. G. F. Whitby a été élu membre du Conseil d'administration. M. R. C. Todhunter, membre du Conseil depuis 1960, ne se représentait pas.

En décembre 1965, M. M. J. Watson a résigné ses fonctions d'administrateur lorsqu'il a pris sa retraite après trente-huit ans au service de la Compagnie. En acceptant sa démission, le Conseil d'administration a exprimé sa gratitude pour les services éminents rendus par M. Watson à divers postes de direction. Pour combler la vacance, M. G. S. Roberts a été élu administrateur et nommé vice-président à compter du 1er janvier 1966.

FINANCES

Les ventes consolidées ont augmenté de 11 p. cent par rapport à 1964 pour atteindre le chiffre record de \$236,414,000. La tendance favorable qui se manifestait depuis deux ans dans le rapport entre les ventes et le total des frais et dépenses a été renversée par les charges supplémentaires dues à la mise en marche de nouvelles usines et aux achats d'ammoniac qu'il a fallu effectuer pour remplir nos engagements à la suite d'une panne de matériel électrique et d'un incendie à la fabrique de Millhaven. Des baisses de prix ont également réduit les bénéfices, notamment dans le domaine des engrais chimiques et dans celui des fibres synthétiques où les débouchés ouverts sur le marché intérieur à *Millhaven Fibres Limited* et à ses clients canadiens ont été réduits par des importations de textiles naturels et synthétiques à bas prix, sous forme de fibres, de tissus et de vêtements.

Outre la vente de \$30,000,000 d'obligations non garanties 5½ p. cent à 20 ans réalisée en 1964 et signalée dans le rapport de l'an dernier, nous avons obtenu, au début de 1965, un nouvel apport de capitaux en émettant 1,088,240 nouvelles actions ordinaires qui ont été offertes aux actionnaires à \$20 chacune, à raison d'une

PERSONNEL

Par suite, notamment, des acquisitions et de l'accroissement de la production, le nombre d'employés au service de la Compagnie et de ses filiales a augmenté de 1,700 pendant l'exercice pour atteindre 10,400 en fin d'année. Malgré la concurrence serrée qui règne sur le marché de la main-d'œuvre au Canada et, en particulier, la forte demande dont font l'objet les techniciens et membres des professions libérales diplômées d'universités, la Compagnie a couvert le gros de ses besoins par une campagne de recrutement mettant l'accent sur les possibilités d'avancement qu'elle offre aux techniciens et aux membres des professions libérales diplômées d'universités à tous les stades de leur carrière.

Nous déplorons que le nombre des accidents par rapport au nombre des heures de travail effectuées ait augmenté depuis l'an dernier. Nous intensifions la formation du personnel d'exécution et de maîtrise et nous prenons des mesures systématiques pour accroître le souci et la pratique de la sécurité à tous les échelons. La ligne de conduite de la Compagnie en matière de sécurité a été réaffirmée dans un message du président à tout le personnel. Ce message souligne la responsabilité qui incombe à tous les membres de la direction et des cadres de veiller à la sécurité des employés placés sous leurs ordres et le devoir qu'a chaque employé de respecter en tout temps, dans son travail et dans son comportement général, les règles de sécurité pour son bien et celui de ses compagnons de travail.

Des changements notables ont été apportés au régime d'un certain nombre d'avantages sociaux. Au début de l'année, nous avons amélioré notre système de protection du revenu pour les employés en congé sans paie par suite de maladie ou d'accident. Conformément à la tendance générale qui se manifeste dans l'industrie, les dispositions relatives aux congés payés ont été libéralisées.

Nous avons mis en vigueur, au 1er janvier 1966, un régime de pension contributoire intégré au Régime de pensions du Canada et au Régime de rentes du Québec, qui fournira aux employés ayant accumulé un nombre moyen d'années de service une pension de retraite plus élevée que l'ancien régime financé uniquement par la Compagnie. Un régime sans contributions personnelles, fournissant des prestations moins élevées que le régime contributoire, est offert aux employés qui décideraient de ne pas participer à ce dernier. Nous avons également inauguré au 1er janvier 1966 un système amélioré, basé sur un contrat d'assurance qui fournira, après un an de service, des prestations aux employés frappés d'une incapacité totale de travail. Aucune contribution n'est demandée aux employés pour cette assurance qui, comme le régime de pension, a été conçue de manière à s'intégrer aux prestations en cas d'invalidité prévues aux régimes du Canada et du Québec.

RECHERCHE

Les programmes de recherche et de mise au point de la C-I-L continuent à poursuivre un double objectif: d'une part, améliorer les produits, les procédés de fabrication et les débouchés existants, d'autre part fournir une large base de connaissances techniques, nécessaire à l'expansion de la Compagnie dans de nouveaux domaines.

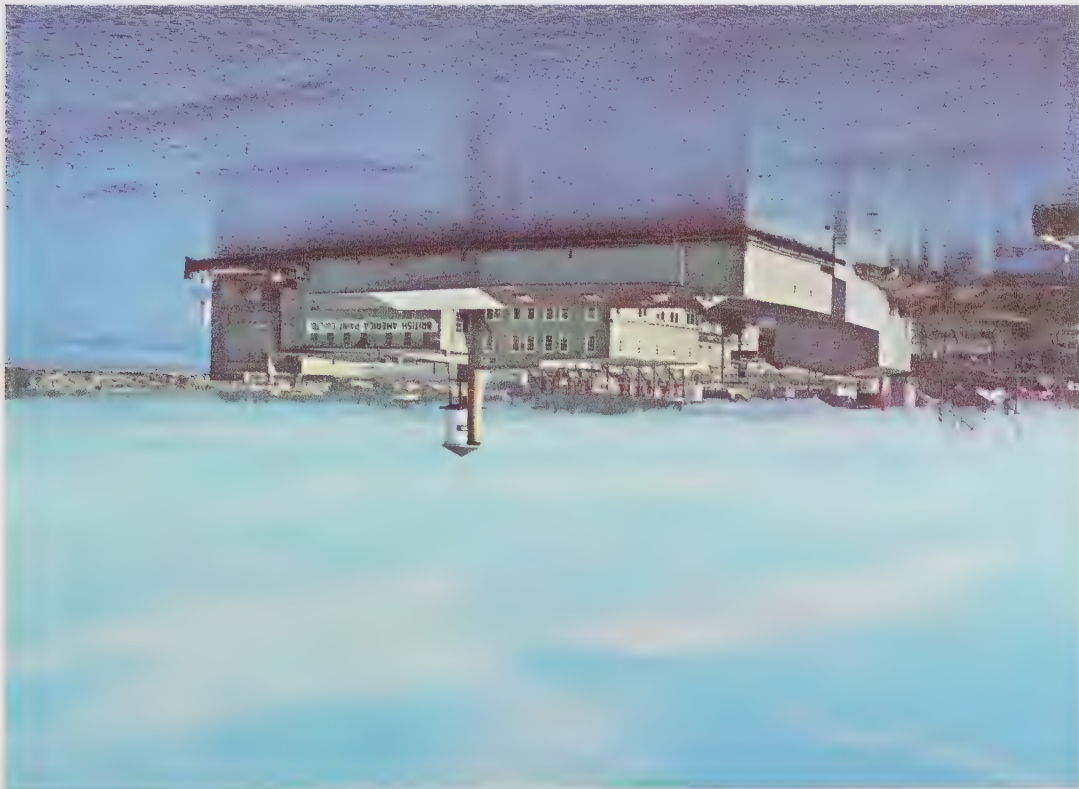
Les laboratoires rattachés aux diverses usines fournissent l'effort technologique nécessaire pour renforcer la position de la Compagnie vis-à-vis de la concurrence par la mise au point de produits améliorés et par des recherches sur les procédés de fabrication visant essentiellement à abaisser les prix de revient et à devancer les exigences du marché. Un exemple typique de ces travaux est la mise au point de la fibre polyester "Terylene" pour nappes de pneus, qui a atteint le stade de la production industrielle et pour laquelle nous avons reçu des commandes fermes.

Le Laboratoire central de recherche, situé à McMasterville, Québec, poursuit des recherches de nature expérimentale et a réalisé, pendant l'année, des progrès importants dans la chimie des polymères. Ces travaux nous ont valu une subvention pour un projet de recherche dans le cadre du Programme d'assistance à la recherche industrielle du Conseil national de recherches, à l'examen duquel nous avons soumis d'autres projets. Toutefois, l'aide que nous pouvons attendre de ce programme est très restreinte, car elle se limite aux frais de recherche dépassant ceux de l'année 1961 prise comme base, année où les travaux de recherche de la C-I-L ont été extrêmement importants.



Les nappes de pneu sont un des usages industriels qui ouvrent de nouveaux marchés à la fibre polyester.

British America Paint Co. Ltd., filiale de la C-I-L, possède des installations manufacturières à Victoria, C.-B. (ci-dessus). Ses entrepôts et magasins desservent l'ouest du pays.



et on est en train d'agrandir les ateliers de production d'émal. Pour la deuxième fois en trois ans, la nouvelle usine de "Fabrikoid" de New Toronto augmente son outillage de production de tissus enduits afin de mettre à profit les possibilités d'expansion dans ce domaine. Une usine en construction à Hamilton, Ontario fabriquera, pour la première fois au Canada, le "Cereclor", un produit qui sert surtout comme plastifiant dans la fabrication du chlorure de polyvinyle. Une usine qui sera située près de Plattsburg, dans l'Etat de New York, entreprendra l'assemblage et le chargement des munitions sportives destinées au marché des Etats-Unis. Une compagnie associée, *Cornwall Chemicals Limited*, a mis en chantier une nouvelle usine de sulfate de carbone qui utilisera un procédé de fabrication à base de gaz naturel.

La construction d'une fabrique de feuilles thermoplastiques à Nobel, Ontario est commencée, de même que celle d'une usine supplémentaire d'acide sulfurique, d'une capacité de production de 1,200 tonnes par jour, à Copper Cliff, Ontario. Nous avons acheté, à la fin de l'année, toutes les actions en cours de la *British America Paint Co. Ltd.* Cette société a une usine à Victoria, C.-B. et distribue des peintures, par l'intermédiaire d'entrepôts et de magasins de détail, dans tout l'ouest du Canada.

Au cours de l'année, la part que détenait la Compagnie dans Continental Explosives Limited a été accrue; l'intérêt détenu est maintenant majoritaire.

EXPANSION

Un grand programme d'agrandissement est actuellement en cours d'exécution. L'usine de soude caustique et de chlore de Hamilton, Ontario et les agrandissements de l'usine de Dalhousie, N.-B. ont commencé à produire avant la fin de l'année. La fabrique de TNT construite à Valleyfield, Québec après l'acquisition, au début de 1965, de l'usine d'explosifs et de propulseurs de *Canadian Arsenals Limited* située à cet endroit a également atteint le stade de la production. Nous avons entrepris, en 1965, d'accroître notre capacité de production de nylon. Certains retards sont subis dans la livraison d'outillage au chantier de construction, près de Sarnia, Ontario de l'usine d'ammoniac qui aura un potentiel de 1,000 tonnes par jour et des fabriques satellites d'engrais chimiques. On s'attend qu'elles seront mises en marche au cours du dernier trimestre. A l'usine de peinture York, de Toronto, dont les installations de production ont tourné à plein régime pendant toute l'année 1965 afin de satisfaire la demande de peintures pour l'automobile, l'industrie et la réfection, une fabrique supplémentaire de résine est en construction



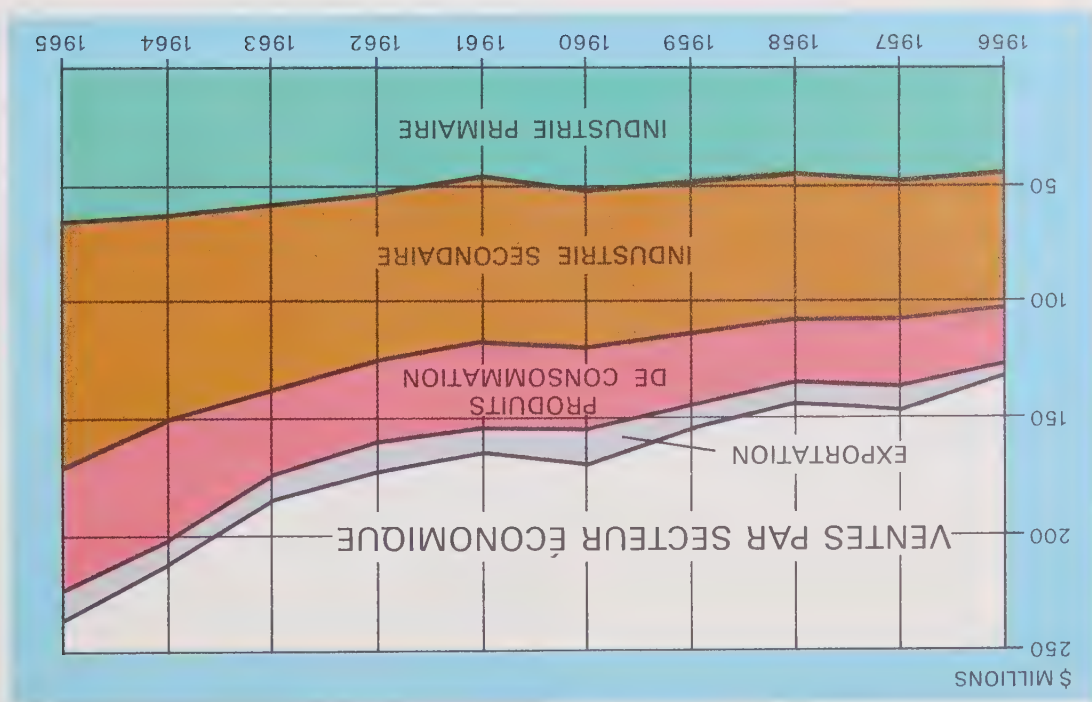
L'application d'ammoniaque anhydre aux cultures nécessitant beaucoup d'azote, le maïs par exemple, permet de réaliser des économies et d'augmenter le rendement des récoltes.

Le directeur des enquêtes et recherches en application de la loi d'enquête sur les ententes industrielles a entrepris, en vertu de l'article 10 de ladite loi, une enquête sur les affaires de notre Compagnie, de *Millhaven Fibres Limited* et de plusieurs autres firmes dans le domaine des fibres synthétiques. La Commission d'enquête sur les pratiques restrictives du commerce, qui s'était livrée à une enquête sur certaines pratiques du commerce des parasiticoïdes, n'a relevé aucune preuve de contravention à la loi d'enquête sur les ententes industrielles par *Chipman Chemicals Limited*, dont l'activité s'exerce dans ce domaine.

Loi d'enquête sur les ententes industrielles

Le total des ventes à l'exportation s'établit à \$17,050,000, soit une légère augmentation par rapport à 1964. La plus grande partie de ce chiffre a été fournie par la fibre polyester "Terylene", la résine de polyéthène, les explosifs et les munitions. Les expéditions vers les États-Unis et le Royaume-Uni ont formé plus de la moitié du total des exportations et le reste a été très dispersé entre l'Europe continentale, l'Asie, l'Amérique centrale, l'Amérique du Sud et l'Afrique.

Exportations



de résines de polythène à faible et moyenne densités s'est traduite par une augmentation de nos ventes de résines à l'industrie des plastiques en 1965 et les prix ont été plus stables qu'au cours des années précédentes.

Articles de consommation

Le total des ventes d'articles de consommation est resté, à \$47,-400,000, à peu près inchangé par rapport à 1964. L'accroissement des ventes d'articles de sport a été compensé par une diminution des ventes de peintures au détail; le chiffre d'affaires réalisé sur les engrais chimiques pour l'agriculture a légèrement augmenté, malgré une baisse des prix. Les ventes de peintures au détail ont diminué après la vague d'achats de stockage qui s'était manifestée à la fin de 1964, avant la mise en vigueur, au 1er janvier 1965, de la hausse de la taxe de vente sur les produits de construction, portée de 8 p. cent à 11 p. cent. La progression des ventes d'articles de sport est due à l'augmentation des ventes de munitions et à l'apport des articles de golf qui sont venus s'ajouter à la liste de nos produits quand nous avons acquis, au début de 1965, la *Campbell Manufacturing Company Limited*, de Toronto.



Professionnels et amateurs choisissent les bâtons et balles de golf Campbell.



L'augmentation des ventes de munitions de chasse découle de la popularité croissante du tir au Canada et aux États-Unis.

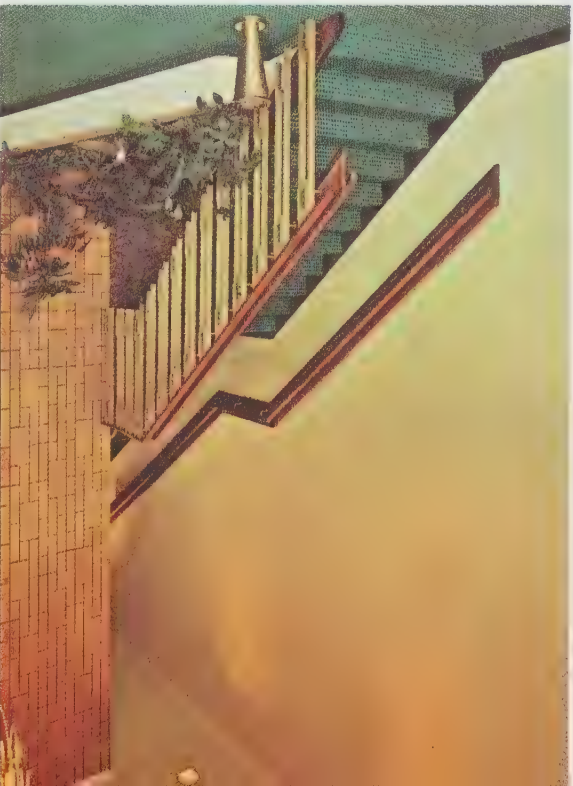
Industries secondaires

La production globale des industries secondaires canadiennes a fortement augmenté par rapport à l'année précédente et représente maintenant plus de 30 p. cent du produit national brut. Les ventes de la C-I-L à ces industries ont monté à \$104,700,000, soit 17.9 p. cent de plus qu'en 1964. Nos principales clientes dans ce secteur de l'économie sont les industries de l'automobile, des textiles, des produits chimiques, des plastiques, de l'alimentation, de l'ameublement, de la métallurgie, du matériel électrique et des savons et détergents.

L'augmentation de plus de 27 p. cent dans la production automobile canadienne et les premiers effets de l'accord commercial canado-américain sur l'automobile ont entraîné, en 1965, une hausse sensible des ventes de peintures carrosserie et de tissus enduits de vinyle. Des progrès ont été réalisés dans l'ouverture de débouchés pour la fibre de polyester en fil continu dans la fabrication des pneus. Bien que l'industrie textile canadienne continue à souffrir des importations de fibres, tissus et vêtements à bas prix, nos ventes à cette industrie, principalement sous forme de fibres synthétiques, ont été plus élevées qu'en 1964. Les ventes de fibre polyester "Terylene" en fibre coupée pour métiassage au coton ont augmenté et nous avons enregistré un progrès dans celles du nylon 66 en fil continu, dont la fabrication avait commencé vers la fin de 1964. L'accroissement de la consommation canadienne



Les ateliers de réparation d'automobiles font grand usage de produits carrosserie C-I-L: émail Cilux, Primebond.



De longue durée, les couvre-murs de vinyle permettent des effets décoratifs frappants.

COMMERCIALISATION Industries primaires

La forte augmentation de la production des industries primaires canadiennes en 1965 a contribué pour une part appréciable à l'accroissement, évalué à 9 p. cent, du produit national brut. Les ventes de la C-I-L aux industries papiers, ont augmenté de 8 p. cent par rapport à 1964 pour atteindre un montant global de \$66,900,000.

Le regain d'activité des exploitations minières en 1965, joint à d'importantes augmentations des dépenses de construction, notamment pour les routes et l'aménagement hydro-électrique, a fait monter de façon sensible les ventes d'explosifs industriels et de produits connexes par rapport à 1964. La baisse de la production d'uranium canadien en 1965 a entraîné une forte diminution des ventes d'acide sulfurique à cette industrie. La demande de chlore et de soude caustique par l'industrie des pâtes et papiers a été plus élevée qu'en 1964; nous avons pu la satisfaire grâce à la production des nouvelles installations de fabrication, sous forme d'usines neuves ou d'agrandissements, que nous avons mises en service dans le courant de l'année.



Travaux d'excavation par Janin
Construction Limitée au chantier de
l'Hydro-Québec, à la Manicouagan.

Montréal, le 2 mars 1966.

Le Président du Conseil, Le Président,
Peter C. Allen Leonard Hynes

Pour le Conseil d'administration,

L'importante réorganisation que nous avons entreprise s'inspire des avantages de l'administration par grandes unités de gestion, mais prévoit en même temps de petites unités commerciales dont chacune sera en contact étroit avec un marché déterminé. En 1965, nous avons intégré en un seul groupe de gestion la Division des Produits chimiques et la Division des Produits chimiques agricoles et nous projetons de fusionner en un autre groupe la Division des Plastiques et la Division "Fabrikoid". Nous comptons que ces regroupements nous aideront non seulement à comprimer nos frais généraux, mais faciliteront aussi une coordination plus efficace des efforts, en matière de recherche et de technologie, dans les domaines connexes. Pour créer des organismes d'exploitation possédant une connaissance spécialisée des divers marchés auxquels s'adresse chaque groupe, nous établirons à l'intérieur de ces groupes des divisions de marchés. Chacune de ces divisions sera chargée d'un marché défini, et non de tel produit ou groupe de produits. Cette réorganisation des ventes par marchés et non plus par catégories de produits se reflète dans la partie du rapport consacrée à l'exploitation.

Les avantages que nous attendons de cette refonte de structures et des programmes de construction en cours justifient des prévisions optimistes pour 1966. A la clôture de l'exercice, les dépenses effectuées ou engagées pour la construction des usines qui étaient encore en chantier ou avaient été terminées peu avant la fin de l'année, ainsi que pour l'acquisition, au 31 décembre, de la *British America Paint Co. Ltd.*, s'élevaient au total à \$55,600,000. Certains de ces investissements contribueront aux bénéfices pour tout l'exercice et les usines d'ammoniac et d'engrais chimiques en construction près de Sarnia, qui représentent la plus importante de ces immobilisations, commenceront à produire dans le courant du dernier trimestre de 1966. Nous prévoyons que nos fabrications actuelles bénéficieront d'une demande accrue par suite de l'accord commercial canado-américain sur l'automobile, ainsi que de l'élargissement des débouchés et de la mise au point de nouvelles applications pour les fibres synthétiques. Compte tenu du niveau actuel de nos affaires et des effets de nos nouveaux investissements, on s'attend à une amélioration sensible des résultats d'exploitation pour l'exercice 1966.

Rapport aux actionnaires

Alors que l'économie canadienne connaissait, fait sans précédent, une cinquième année de croissance ininterrompue, les ventes consolidées de la Compagnie et de ses filiales ont atteint, en 1965, le chiffre record de \$236,414,000, dépassant de 11 p. cent celles de l'année précédente. L'exercice s'est soldé par un bénéfice net consolidé de \$9,834,000, légèrement supérieur à celui de 1964 et équivalant, après déduction des dividendes privilégiés, à 99 cents par action sur le nombre accru d'actions ordinaires en circulation à la fin de 1965.

Un certain nombre de facteurs de caractère transitoire, sur lesquels nous revenons dans le cours du présent rapport, ont empêché les bénéfices de progresser au même rythme que les ventes et les investissements. En outre, nous n'avons pas encore recueilli tous les fruits de l'expansion de nos moyens de production et de la refonte de nos structures administratives, qui sont actuellement en cours et qui mettent l'accent, l'une et l'autre, sur les grandes unités de gestion. Ce regroupement vise non seulement à abaisser nos prix de revient unitaires, mais aussi à étendre le champ d'application des ressources dont dispose déjà la Compagnie dans les domaines de la recherche, de la technique, de la commercialisation et de l'administration et à créer des conditions favorables à la poursuite du développement de ces ressources.

Outre les usines d'engrais chimiques qui sont en construction près de Sarnia, Ontario, nous avons mis en chantier à Copper Cliff, Ontario, une autre unité de production massive, une fabrique d'acide sulfurique qui aura un potentiel de 1,200 tonnes par jour. L'acquisition, effectuée en fin d'année, de la *British America Paint Co. Ltd.*, de Victoria, C.-B., élargira le champ d'application de la vaste expérience que possède notre Compagnie dans la technologie et la commercialisation des peintures et renforcera notre position sur le marché des peintures dans l'ouest du Canada. De même, l'acquisition, réalisée dans le courant de l'année, de l'usine de *Canadian Arsenals Limited* à Valleyfield, Québec, a ouvert de nouvelles possibilités pour l'utilisation des hautes compétences en matière de recherche et de fabrication que notre Compagnie doit à son long passé dans l'industrie des explosifs.

POINTS SAILLANTS DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

	1965	1964
Ventes	\$236,414,000	\$212,232,000
Bénéfice d'exploitation	\$ 18,354,000	\$ 21,447,000
Bénéfice net	\$ 9,834,000	\$ 9,703,000
Fonds de roulement au 31 décembre \$ 76,908,000		\$ 76,943,000
Dépenses en immobilisations \$ 52,000,000		\$ 16,500,000
Actions ordinaires en cours au 31 décembre	9,794,161	8,655,921
Bénéfice par action ordinaire \$ 0.99		\$ 1.10
Dividendes par action ordinaire \$ 0.65		\$ 0.65

CANADIAN INDUSTRIES LIMITED

EDIFICE C-1-L

630 ouest, boulevard Dorchester, Montréal

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Peter C. Allen
G. Blair Gordon
Hon. T. D'Arcy Leonard, c.B.E., c.R.
Hon. Hartland de M. Molson, o.B.E.
G. S. Roberts
Hon. James Sinclair, c.P.
G. F. Whitby
W. T. D. Ross
J. H. Shipley
R. B. Winsor
Leonard Hynes
John A. MacAulay, c.R.
H. G. Reid
E. L. Hamilton
W. G. C. Cashford

DIRECTION

Peter C. Allen, *président du Conseil*
Leonard Hynes, *président*
Vice-présidents
E. L. Hamilton
G. S. Roberts
W. T. D. Ross
J. H. Shipley
R. B. Winsor
B. I. McGreevy, *secrétaire*
E. H. Kemp, *trésorier*
J. W. Crowe, *trésorier adjoint*
L. A. Wheable, *trésorier adjoint*

Agent de transfert et d'enregistrement

NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED

Montréal, Toronto, Vancouver

Associés

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART



RAPPORT ANNUEL

1966

CANADIAN INDUSTRIES LIMITED

AR08

A copy of this Prospectus has been filed with the Secretary of State of Canada in accordance with the provisions of the Companies Act (Canada).

The shares referred to herein are being offered in Canada and elsewhere but not in the United States of America. This Prospectus is not, and under no circumstances is to be construed as, an offering of these shares for sale in the United States of America or in the territories or possessions thereof, or an offering to any resident thereof, or a solicitation of an offer from any such resident to buy any of these shares.

A copy of this Prospectus has been delivered to the Registrar of Companies, London, England, for registration.

NEW ISSUE

1,088,240 Common Shares

without nominal or par value

Canadian Industries Limited

(incorporated under the laws of Canada)

The Company is issuing to the holders of its Common Shares of record at the close of business on 9th April, 1965, transferable Warrants evidencing the right to subscribe for 1 additional Common Share without nominal or par value in its capital stock for each 8 Common Shares then held, making a total offer of 1,088,240 Common Shares. Subscriptions will be accepted by the Company for full Common Shares only. Subscriptions will not be accepted from any resident of the United States of America or any territory or possession thereof but such shareholders may sell and transfer their Warrants.

Subscription Price: \$20.00
payable upon subscription, as provided in
the said Warrants

**THE RIGHT TO SUBSCRIBE FOR THE SAID SHARES AS EVIDENCED BY THE SAID WARRANTS
EXPIRES AT 4:00 P.M., EASTERN DAYLIGHT SAVING TIME, ON 30th APRIL, 1965.**

Applications for listing the additional Common Shares of the Company on the Montreal Stock Exchange and The Toronto Stock Exchange have been approved subject to compliance with the requirements of those stock exchanges.

TABLE OF CONTENTS

	Page
The Company	3
Application of Proceeds	3
Capitalization	3
Consolidated Statement of Income	4
Business of the Company	5
Products and Plants	5
Subsidiary Companies	8
Affiliated Companies	9
Capital Expenditures	10
Marketing	10
Export and Foreign Operations	10
Research	10
Employee Relations	11
Imperial Chemical Industries Limited	11
Consolidated Balance Sheet and Pro-Forma Consolidated Balance Sheet, 31st December, 1964	12
Consolidated Statement of Earnings retained in the Business and Pro-Forma Consolidated Statement of Earnings retained in the Business for year ended 31st December, 1964	13
Statutory Information	15

The following information has been supplied by Mr. Leonard Hynes, President of Canadian Industries Limited.

THE COMPANY

Canadian Industries Limited (hereinafter sometimes referred to as the "Company") was incorporated in February 1954 as Canadian Industries (1954) Limited by Letters Patent under the Companies Act of Canada. At the time of its formation the Company acquired certain assets and assumed certain liabilities of the former Canadian Industries Limited. In December 1955 the name was changed to Canadian Industries Limited.

APPLICATION OF PROCEEDS

The proceeds to be derived from the issue and sale of the common shares currently offered will become part of the general funds of the Company and will be used, so far as now determinable, for additional plant facilities for the production of ammonia, fertilizer, chlorine, caustic soda, explosives and paint resin, and for improvement of fertilizer distribution facilities.

CAPITALIZATION

(As at December 31, 1964)

Long-Term Debt:

3¾% Sinking Fund Debentures due November 15, 1974

Authorized and issued	\$25,000,000	
Less: purchased and cancelled	3,418,000	\$21,582,000

5¾% Debentures due December 1, 1977

Authorized and issued		20,000,000
-----------------------------	--	------------

5⅝% Debentures due December 1, 1984

Authorized and issued		30,000,000
		<u>71,582,000</u>

Capital Stock:

7½% Cumulative preferred shares of \$50 par value (Non-callable)

	Shares	
Authorized and issued	<u>46,500</u>	2,325,000

Common shares of no par value

Authorized	<u>13,500,000</u>	
Issued	<u>8,655,921</u>	51,090,000

Earnings retained in the business		<u>41,214,000</u>
		<u>\$166,211,000</u>

**To the Directors,
Canadian Industries Limited,
Montreal, Canada.**

We and our predecessor firm, P. S. Ross & Sons, have examined the consolidated statement of income of Canadian Industries (1954) Limited (the name of the company was changed by Supplementary Letters Patent dated 30th December 1955 to Canadian Industries Limited and it is referred to hereafter in this report as Canadian Industries Limited) and its principal subsidiary companies for the ten years ended 31st December 1964 and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination of Canadian Industries Limited and its subsidiary companies whose accounts were examined by us included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. The accounts of those subsidiary companies not examined by us were examined and reported on by other auditors.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies examined by us and the audited statements of the subsidiary companies whose accounts we did not examine, the following statement, with the footnotes thereto, fairly presents the results of operations of Canadian Industries Limited and its subsidiary companies for the ten years ended 31st December 1984 in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis except for the change in method of valuing inventories explained in Note 4.

Consolidated Statement of Income

- (in Thousands of Dollars)

	Year ended 31st December									
	1955	1956	1957	1958	1959	1960	1961	1962	1963	1964
Sales	\$118,859	\$129,838	\$142,653	\$140,756	\$148,995	\$170,737	\$164,876	\$171,629	\$184,207	\$212,232
Operating costs — excluding depreciation ...	101,362	110,156	122,294	123,454	126,745	146,129	142,354	148,986	158,284	181,007
Provision for depreciation	4,605	5,938	6,246	7,578	8,450	9,394	9,320	8,955	8,850	9,778
	105,967	116,094	128,540	131,032	135,195	155,523	151,674	157,941	167,134	190,785
Income from operations	12,892	13,744	14,113	9,724	13,800	15,214	13,202	13,688	17,073	21,447
Income from investments, including associated companies	385	181	71	193	236	207	320	705	464	479
Income before interest, discount and expense on long-term debt	13,277	13,925	14,184	9,917	14,036	15,421	13,522	14,393	17,537	21,926
Long-term debt interest, discount and expense	962	968	1,124	2,157	2,147	2,166	2,124	2,088	2,021	2,077
Income before provision for income taxes ..	12,315	12,957	13,060	7,760	11,889	13,255	11,398	12,305	15,516	19,849
Provision for income taxes	5,519	3,991	3,967	2,194	5,294	6,301	5,755	5,671	7,309	9,583
Net income including minority shareholders' interest	6,796	8,966	9,093	5,566	6,595	6,954	5,643	6,634	8,207	10,266
Minority shareholders' interest in the net income of subsidiary companies	340	384	431	396	349	379	362	410	503	563
Net income	\$ 6,456	\$ 8,582	\$ 8,662	\$ 5,170	\$ 6,246	\$ 6,575	\$ 5,281	\$ 6,224	\$ 7,704	\$ 9,703

NOTES

1. For the years 1955 to 1964 inclusive Canadian Industries Limited and certain of its subsidiary companies claimed, for income tax purposes, capital cost allowances in excess of the depreciation recorded in their accounts. The resulting cumulative reduction in the provision for income taxes, excluding the amount of \$2,713,000 set aside in the reserve for future income taxes (including \$1,767,000 during 1955) is estimated at \$7,611,000 for the period 1st January 1956 to 31st December 1964.
2. The fiscal year of Chipman Chemicals Limited ends on 30th September and that of C-I-L (Dalhousie) Limited on 30th November. The figures in the column "1964" include the operating results of both companies on the basis of their financial statements for their fiscal periods ending in 1964.
3. The above consolidated statement of income does not reflect the undernoted entries made direct to Earnings Retained in the Business:

1960 — Write-off of goodwill, patents and processes	\$1,688,576
1962 — Write-down of certain explosives plants	3,500,000
1962 — Profit resulting from sale of property	2,988,581
4. A change in the basis of valuation of inventories, principally to eliminate depreciation formerly included in the cost of manufactured inventories, was made at 31st December 1962. Had this change in accounting practice not been made, net income for the year ended 31st December 1962 would have been greater by about \$650,000.

1st April, 1965
Montreal, Canada

(Signed) TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART,
Chartered Accountants.

BUSINESS OF THE COMPANY

Imperial Chemical Industries of Canada Limited, a wholly-owned subsidiary of Imperial Chemical Industries Limited, of London, England, owns 81.57% of the issued Common Shares of the Company.

The Company carries on a business that began in 1862 with the Hamilton Powder Company which was the forerunner of Canadian Explosives Limited, formed in 1910. The present close relationship with Imperial Chemical Industries Limited dates from the beginning of the present century. By 1927 Canadian Explosives Limited was manufacturing such products as acids, chemical fertilizers, coated fabrics, paints, nitrocellulose lacquers and plastics in addition to commercial explosives and sporting ammunition and in that year the name was changed to Canadian Industries Limited to indicate the wider scope of operations. By the outbreak of the Second World War, through acquisitions and construction of new facilities, operations had been expanded to include the manufacture of ammonia, alkalis, superphosphate, chlorhydrocarbons, hydrogen peroxide and other industrial chemicals. During the war a subsidiary company, Defence Industries Limited, engaged in the manufacture of urgently needed war supplies on behalf of the Government. After the close of hostilities, all the assets of this company held in trust were turned back to the Government. The charter was surrendered in 1950.

From the close of hostilities until 1st July 1954, when the physical division of the business of the former Canadian Industries Limited became effective, new manufacturing facilities constructed by the former Canadian Industries Limited which are now owned by the Company included a polythene resins and compounding plant at Edmonton, Alta., a commercial explosives plant at Calgary, Alta., a liquid sulphur dioxide plant at Copper Cliff, Ont., a paint plant at Toronto, Ont. and a sulphuric acid plant at Hamilton, Ont. In addition to the new facilities, improvements designed to increase capacity and modernize production methods were made at all locations.

During the last ten years capital expenditures have totalled approximately \$126,000,000. New plants completed during this period include the "Terylene" polyester fibre plant at Millhaven, Ont., a sulphuric acid plant and ammonium nitrate prilling facilities at Beloeil, Que., two additional sulphuric acid plants at Copper Cliff, Ont., and a chlorine and caustic soda plant at Dalhousie, N.B. In the same period, the assets of a major paint producer, several flexible film converters and extruders, and two compound fertilizer producers were acquired. In addition, major expansions were carried out at the polythene plant at Edmonton, Alta., at one of the Toronto, Ont., paint plants and at other Company locations.

PRODUCTS AND PLANTS

Canadian Industries Limited owns and operates plants at locations across the country and has warehouses and sales offices located to serve all industrial areas. In addition to products of its own manufacture, the Company distributes a wide range of chemical and allied products supplied by other leading manufacturers. The Company is insured against the major liability risks of business, and its properties are insured, through regularly licensed companies, for fire and extended coverage.

The Company's manufacturing and selling activities may be classified in seven major product groups, namely: Agricultural Chemicals, Chemicals, Explosives and Ammunition, Coated Fabrics, Paints, Plastics and Textile Fibres. The following brief summary indicates the diversity and the growth of the Company in recent years.

Agricultural Chemicals

Plants: Halifax, N.S., Beloeil, Que., Montreal, Que., Chatham, Ont., Hamilton, Ont., Ingersoll, Ont., Norwich, Ont.

Principal Manufactured Products:

Compound fertilizers, livestock feed supplements, superphosphate.

Recent History:

The acquisition of manufacturers of compound fertilizers at Ingersoll and Norwich, Ont., in 1956 strengthened the Company's ability to serve the important fertilizer market in south-western Ontario. Equipment to produce free flowing compound fertilizers was installed in three Ontario locations in 1958 and at Beloeil, Que. in 1963. The Company was a leader in introducing polythene sacks for fertilizers and all the Company's bagged production of fertilizers is now being sold in these containers. At the present time the Company is establishing strategically located warehouses and small plants for bulk blending of fertilizers to improve distribution facilities.

**Ammonia and Fertilizer
Expansion:**

World demand for nitrogen fertilizers has increased at the rate of 6% a year during this century and synthetic products based on and including synthetic ammonia now make up over 80% of this demand.

Other uses for ammonia have expanded greatly during the period, especially during the last ten years. The explosives industry has been a heavy user of nitrates made from ammonia, and nitrogen products derived from ammonia are used in the plastics and synthetic fibre industries. New uses in the pulp and paper and metallurgical industries have developed. By far the largest use for ammonia, however, is as a nitrogen source in the fertilizer industry. World consumption of nitrogen fertilizer increased from 3.3 million tons in 1948 to over four times that amount by 1963 and is growing at a rapid rate.

The rate of growth of fertilizer consumption in Canada has advanced sharply during the same period with the use of nitrogen increasing at a substantially faster rate as shown in the following table:

AVERAGE ANNUAL GROWTH RATE OF FERTILIZER CONSUMPTION IN CANADA
(5-YEAR PERIODS 1949-1964)
in terms of tons of plant food

	<u>All Fertilizers</u>	<u>Nitrogen</u>
	%	%
1959-1964	13.3	21.7
1954-1959	4.7	8.1
1949-1954	4.2	6.7

Source — Dominion Bureau of Statistics

A similar rapid expansion in fertilizer consumption has taken place in the United States where nitrogen use has also grown at a greater rate than that of the other principal fertilizer elements. In spite of the rapid growth in fertilizer consumption in Canada in recent years, its use per capita and per arable acre is still much lower than that in the United States and in Europe as indicated by the following estimates compiled by the Company:

FERTILIZER CONSUMPTION IN TERMS OF PLANT FOOD
1963

	<u>Lbs. per Capita</u>	<u>Lbs. per Arable Acre</u>
Canada	48.4	16.7
U.S.A.	100.0	54.0
Europe (excluding Iron Curtain countries)	74.0	61.7

New market and technological considerations have developed which present opportunities for the Company to expand its ammonia and fertilizer operations substantially. During the past few years the advantages of high strength fertilizers based on ammonia and its derivatives have gained increasing recognition in Canada and the United States. In addition, use of ammonia in non-fertilizer applications has expanded at a more rapid rate than was expected. On the technological side, Imperial Chemical Industries Limited has recently developed know-how which makes feasible the production of ammonia in much larger scale plants than heretofore and is now engaged in a major expansion of its ammonia production through plants designed to realize the economies of large scale production. On completion of its current expansion, Imperial Chemical Industries Limited will have the largest ammonia manufacturing capacity of any single company in the world. Through its association with Imperial Chemical Industries Limited, the Company is able to draw on the experience gained in the construction and operation of these plants.

The Company's ammonia and fertilizer operations are to be expanded by construction of a multi-plant arrangement near Sarnia, Ont., involving an expenditure estimated at about \$50,000,000. The project consists of an ammonia plant with a productive capacity of 340,000 tons a year, together with plants to produce other fertilizer materials and to process ammonia into compounds for other fertilizer applications. The site near Sarnia is well located in relation to the principal market areas in both Canada and the United States and is close to a pipeline for supply of natural gas, the principal raw material for ammonia manufacture.

Chemicals

Plants:

Dalhousie, N.B., Beloeil, Que., Shawinigan, Que., Cornwall, Ont., Copper Cliff, Ont., Hamilton, Ont., Millhaven, Ont.

Principal Manufactured Products:

Ammonia, caustic potash, caustic soda, chlorine, hydrogen peroxide, liquid sulphur dioxide, perchlorethylene, sulphuric acid, trichlorethylene.

Recent History:

In 1956 the caustic soda and chlorine plant at Cornwall, Ont., was expanded to triple its then existing capacity. In 1957 a new hydrogen peroxide plant with considerably larger capacity was built at Hamilton, Ont., and the old plant at Shawinigan, Que., was closed. A second sulphuric acid plant at Copper Cliff, Ont., came into production in 1958 and an additional sulphuric acid plant was constructed on the explosives plant site at Beloeil, Que. In the same year a plant at Millhaven, Ont., to manufacture anhydrous ammonia from fuel oil began production. In 1960 the Company became the first producer in Canada of caustic potash with a new plant at Cornwall, Ont. In 1962 a two unit sulphuric acid plant at Cutler, Ont., was purchased. The following year one unit was moved to Copper Cliff, Ont., and the operations at Cutler closed. Conversion of the ammonia plant at Millhaven, Ont., to the use of natural gas as a raw material in place of fuel oil took place in 1962. Natural gas has proved a more efficient raw material and has served to increase appreciably the capacity of the plant. The caustic soda and chlorine capacity at Cornwall, Ont. was further increased in 1962. The Company's third caustic soda and chlorine plant came into production at Dalhousie, N.B., late in 1963 and in the same year construction was started on a fourth such plant at Hamilton, Ont. Work has recently commenced on an expansion of the plant at Dalhousie and studies are underway with a view to possible construction of chemical plants related to the current expansion of the forest products industry in British Columbia.

Explosives and Ammunition

Plants:

Beloeil, Que., Brownsburg, Que., Sept-Iles, Que., Nobel, Ont., Sudbury, Ont., Brainerd, Man., Calgary, Alta., James Island, B.C.

Principal Manufactured Products:

Ammonium nitrate, ammunition, explosives, detonators, nitric acid.

Recent History:

The replacement of nitroglycerine based high explosives with ammonium nitrate/fuel oil blasting agents has been the main factor governing the development of the explosives business in recent years. The widespread use of blasting agents was foreseen as early as 1956 and from that time the Company has actively participated in their development. In 1957 a unit to manufacture blasting agents exclusively was built at Sept-Iles, Que., and in 1962 another such unit was established at Sudbury, Ont. In the same period equipment was installed to permit manufacture of blasting agents at all the Company's explosives plants. In 1961 the Company consolidated its manufacture of nitroglycerine for western Canada at its modern works at Calgary, Alta., and discontinued production of nitroglycerine at James Island, B.C. The first commercial scale trinitrotoluene plant in the world to use a new process developed in Sweden was completed at Beloeil, Que., in 1962. In the following year the Company installed at Beloeil a prilling tower for the manufacture of ammonium nitrate prills. The Company is now establishing mobile mixing units for blasting agents at various locations across the country. Facilities for the manufacture of electric blasting caps at Brownsburg, Que., were improved by the installation of modern automatic equipment in 1955. Nitric acid capacity was expanded at Nobel, Ont., in 1956 and at Beloeil, Que., in 1958. Equipment was installed at Brownsburg in 1963 for the manufacture of plastic tube shot shells. Marketing of sporting firearms on a resale basis was commenced in 1964. The Company has purchased from the Federal Government, to take effect as of 1st April 1965, the De Salaberry plant, appurtenances, inventory and other related assets of Canadian Arsenals Limited at Valleyfield, Que., for a price of \$1,500,000 (subject to adjustment on revaluation of inventory) and the undertaking to maintain for a minimum of ten years production capability for certain military supplies. The plant currently manufactures explosives and propellants for the Armed Forces and its acquisition by the Company will provide additional facilities to be used in conjunction with the Company's present explosives business as well as opportunities to diversify into new related products.

Textile Fibres

Plant:

Millhaven, Ont.

Principal Manufactured

Products:

"Terylene" polyester fibre produced as filament yarn or staple fibre and nylon filament yarn. These fibres are used alone or in combination

with natural or other man-made fibres for apparel, household and industrial applications.

Recent History: The Company has been manufacturing "Terylene" polyester fibre since the plant at Millhaven, Ont., was completed in 1955. In 1964 the assets relating to the manufacture of man-made fibres by the Company were sold to a subsidiary, Millhaven Fibres Limited, which is described below.

Millhaven Fibres Limited: Millhaven Fibres Limited was formed in 1964 as a wholly-owned subsidiary to acquire the Company's assets related to the manufacture of man-made fibres, principally the plant at Millhaven, Ont. The range of fibres manufactured has recently been broadened with the addition of facilities to manufacture nylon 66 fibre at Millhaven, Ont. Technical assistance in the manufacture of nylon is being obtained from British Nylon Spinners Ltd., a subsidiary of Imperial Chemical Industries Limited, with many years of successful experience in the manufacture and sale of nylon.

Arrangements have been made with Chemcell (1963) Limited whereby Chemcell will, subject to certain conditions, acquire a 40% interest in Millhaven Fibres Limited. The Company and Chemcell have formed a new jointly-owned corporation, CEL-CIL Fibres Limited, to market "Terylene" polyester fibre and nylon 66 fibre manufactured by Millhaven Fibres Limited, and "Arnel" triacetate and acetate and polypropylene fibres manufactured by Chemcell. This new marketing company which is managed and staffed with personnel drawn from both the Company and Chemcell is designed to accelerate the market development for man-made fibres and the products made from them by Canadian textile manufacturers.

Coated Fabrics

Plant: New Toronto, Ont.

Principal Manufactured Products: Vinyl coated fabrics and plastic sheetings. These products are used in furniture and automobile upholstery, luggage, handbags, wall coverings and bookbinding.

Recent History: Immediately prior to 1954 equipment for production of these products had been modernized. Additional equipment for the manufacture of a new product used in upholstery applications, "Fabrelle" expanded vinyl, has recently been installed.

Paints

Plants: Halifax, N.S., Montreal, Que., Toronto, Ont. (two), Vancouver, B.C.

Principal Manufactured Products: Automobile finishes, paints for home decoration and industrial maintenance, furniture, appliance and other factory-applied finishes.

Recent History: In 1957 a large expansion of York Works at Toronto was completed. Production capacity and channels of distribution were augmented by acquisition of Brandram-Henderson Limited in 1960. Subsequently, the production operations of Brandram-Henderson were merged with those of the Company. In 1961 Brandram-Henderson (West Indies) Limited, a manufacturing subsidiary, was established in Jamaica to carry on locally business which had been developed by export from Halifax. It is planned to install additional resin capacity at one of the Toronto plants in the near future.

Plastics

Plants: Montreal, Que., Brampton, Ont., Winnipeg, Man., Edmonton, Alta., New Westminster, B.C.

Principal Manufactured Products: Polythene resin, polythene films, polythene bags and sacks.

Recent History: In 1959 a major addition to the polythene resin manufacturing unit at Edmonton, Alta., was completed with the result that the productive capacity of this plant was doubled. In the same year the assets of a flexible film converter with plants at Winnipeg, Man., and Toronto, Ont., were acquired and in 1960 extruding and converting facilities were constructed at Brampton, Ont. Subsequently, facilities for extruding and converting polythene film were expanded by acquisition of plants at New Westminster, B.C., and Montreal, Que., and by installation of additional productive capacity at Brampton.

SUBSIDIARY COMPANIES

ALCHEM LIMITED has plants located at Burlington, Ont., and Edmonton, Alta. and manufactures or handles on a resale basis a wide range of chemicals for water treatment, slime control, and for the

petroleum industry. In 1962 this company purchased the assets of a chemical company near Edmonton, Alta., and later the same year began manufacturing specialized chemicals for the petroleum industry. In 1963 a new plant for manufacturing colloidal silicas came into production at Burlington, Ont., and facilities have recently been installed for manufacture of liquid sodium aluminate.

CANADIAN HANSON & VAN WINKLE COMPANY LIMITED has two manufacturing plants located in the area of Toronto, Ont. and a small plant at Windsor, Ont., and is engaged principally in the manufacture and supply of chemicals and equipment for plating and metal degreasing. In order to improve efficiency and allow for further growth, this company is now consolidating its office and manufacturing facilities on a larger site at Etobicoke, Ont., on which a factory and warehouse are already located.

CANADIAN SAFETY FUSE COMPANY LIMITED manufactures safety fuse, detonating fuse and other related products at Brownsburg, Que. In 1958 detonating fuse braiding facilities were enlarged and moved to a new plant site in Brownsburg. At the present time new facilities are under construction on this site to house the remaining detonating fuse operations.

CHIPMAN CHEMICALS LIMITED operates plants at Buckingham, Que., Hamilton, Ont., Winnipeg, Man. and Moose Jaw, Sask. for the production of pesticides, fungicides and herbicides. In 1963, Chipman Chemicals Limited became a wholly-owned subsidiary when the Company acquired the interest held by Chipman Chemical Company Inc. of Burlingame, Calif., U.S.A.

C-I-L (DALHOUSIE) LIMITED is a wholly-owned subsidiary which owns and operates the caustic soda and chlorine plant at Dalhousie, N.B.

DEFENCE INDUSTRIES LIMITED is a wholly-owned subsidiary incorporated in 1951 as Defence Industries (1951) Limited to rehabilitate and operate two government-owned plants. For a number of years its only function has been to maintain in standby condition one of these plants at Shawinigan, Que. This arrangement is being terminated following which this company will be inactive.

MILLHAVEN FIBRES LIMITED, a subsidiary formed to carry on the Company's synthetic fibres manufacturing operations, is more fully described on page 8 hereof.

MILLHAVEN INVESTMENTS LIMITED, a wholly-owned subsidiary, holds part of the Company's investment in subsidiary companies.

C-I-L (LAMBTON) LIMITED, recently formed as a wholly-owned subsidiary, will own and operate the ammonia and fertilizer plants to be built near Sarnia, Ont.

CUTLER ACID LIMITED, a wholly-owned subsidiary, is now inactive.

CAMPBELL MANUFACTURING COMPANY LIMITED, a leading Canadian golf equipment manufacturer located at Willowdale, Ont., was acquired as a wholly-owned subsidiary early in 1965. The Company's technical skills and marketing experience will be applied to this acquisition.

Foreign Subsidiaries:

C-I-L INTERNATIONAL LIMITED

BRANDRAM-HENDERSON (WEST INDIES) LIMITED

C-I-L PRODUCTS INC.

These companies are referred to under the caption "Export and Foreign Operations" on page 10 hereof.

AFFILIATED COMPANIES

CORNWALL CHEMICALS LIMITED, jointly owned by the Company and Stauffer Chemical Company of New York, owns a plant at Cornwall, Ont., for production of carbon bisulphide, carbon tetrachloride and sodium hydrosulphide. In 1956 Cornwall Chemicals expanded its carbon bisulphide production facilities and a year later began production of carbon tetrachloride.

The Company also has interests in CONTINENTAL EXPLOSIVES LIMITED, a distributor of explosives in British Columbia, SETTERINGTON'S FERTILIZER SERVICE LIMITED of Leamington, Ont. and PETROLIA GRAIN AND FEEDS LIMITED of Petrolia, Ont.

PINTURAS ICI DE MEXICO, S.A. DE C.V. and WEST AFRICAN EXPLOSIVES AND CHEMICALS LIMITED are referred to under the caption "Export and Foreign Operations" on page 10 hereof.

CAPITAL EXPENDITURES

It is estimated that, after taking into account expenditures to 31st December 1964, approximately \$85,000,000 will be required to complete the capital projects authorized and contemplated, as outlined in the section "Products and Plants" including the proposed ammonia and fertilizer expansion described on page 6, as well as to carry out improvements currently authorized in plants, equipment and distribution facilities.

MARKETING

The manufactured products of the Company serve many important and often highly specialized branches of industry and a wide range of uses in the commercial and consumer fields. To serve the varied requirements of its customers, the Company's sales and technical service staffs are organized on a divisional basis, each forming an integral part of the respective manufacturing unit.

In addition to manufactured products the Company handles a comprehensive line of industrial chemicals and allied products on a resale basis. The existence of selling and warehousing facilities in most principal cities across the country with technically qualified staff presents an opportunity to promote the sale of chemicals and allied products of many kinds and for many uses. A close relationship with Canadian industrial development is thereby maintained which assists materially in planning for manufacture in Canada as market conditions warrant.

The Company acts as Canadian agent or distributor for a number of leading manufacturers of chemicals in the United Kingdom, the United States and other countries. Several Canadian companies utilize the selling facilities of the Company to market their chemical products. The Company is the Canadian distributor of chemicals, dyes and plastics manufactured by Imperial Chemical Industries Limited.

EXPORT AND FOREIGN OPERATIONS

The need for economically sized production units and the relatively small and geographically dispersed domestic market requires the development of foreign markets. The Company's association with Imperial Chemical Industries Limited with its world-wide marketing organization has provided access to foreign markets for a number of products with the largest export volume being in "Terylene" polyester fibre and polythene resin. In 1962 a wholly-owned subsidiary, C-I-L International Limited, whose principal place of business is Kingston, Jamaica, was formed to co-ordinate the Company's foreign selling activities with the aim of expanding export business. The Company also participates in foreign markets through manufacturing interests in three developing countries in which opportunities have been found to apply the Company's research and technical know-how. The plant of Brandram-Henderson (West Indies) Limited, a wholly-owned subsidiary of C-I-L International Limited, began operations in 1961 to manufacture paints at Kingston, Jamaica. In 1962 the Company acquired an interest in a paint manufacturing company in Mexico, Pinturas ICI de Mexico, S.A. de C.V., and in West African Explosives and Chemicals Limited in Liberia. C-I-L Products Inc., a wholly-owned subsidiary, was formed to handle certain of the Company's products in the United States.

RESEARCH

An efficient research organization is important to the success of any company in the chemical industry. The Company's research organization, one of the largest of any corporation in Canada, includes a Central Research Laboratory at McMasterville, Que., and laboratories on the sites of most major manufacturing plants. The research organization is mainly concerned with the development of new manufacturing processes and the improvement of existing processes, improvement of product quality, introduction of new products and the development of additional end-uses for existing products. Basic research is also carried on at the Company's Central Research Laboratory.

The Company has made important additions to its investment in laboratories and laboratory equipment over the last ten years, including a textile laboratory at Millhaven, Ont., built in conjunction with the "Terylene" polyester fibre plant, a plastics and coated fabrics laboratory at Toronto, Ont., an explosives research laboratory at Beloeil, Que., and large additions to the paints research laboratory at Toronto and to the ammunition and detonator laboratory at Brownsburg, Que. The largest single expenditure on laboratory facilities was for a new Central Research Laboratory building which opened in 1962. Annual expenditures for research and development have been in excess of 3% of sales for the past several years, amounting to approximately \$6,600,000 in 1964.

In addition to its own research facilities, the Company has access to the basic research, operating developments and patent rights of Imperial Chemical Industries Limited whose research, development and technical service expenditures in 1964 were approximately £22,300,000.

EMPLOYEE RELATIONS

A comprehensive system of employee benefits, entirely at Company expense, including retirement and disability pensions, temporary disability allowances, life insurance benefits and annual physical examinations is provided the 8,000 Company employees. The Company also contributes with employees towards the cost of various local health insurance plans selected by employee groups at each location. A major medical plan, providing protection against extraordinary medical expenses, and a group life insurance plan are also available. The Company has an excellent safety record that has been attained through constant attention to accident prevention which is encouraged by means of personal participation by employees in accident prevention activities and by special safety awards. Careful attention is given the selection and training of employees to fit them for more senior positions.

IMPERIAL CHEMICAL INDUSTRIES LIMITED

Imperial Chemical Industries Limited, which through its wholly-owned subsidiary Imperial Chemical Industries of Canada Limited, owns 81.57% of the issued common shares of the Company, is one of the world's great industrial entities and the United Kingdom's largest chemical concern. The total assets shown on its consolidated balance sheet at 31st December 1964 amounted to nearly £1,166,000,000 and sales during the twelve-month period ended on that date were in excess of £720,000,000. Net income for the same period, after provision for depreciation and income taxes, amounted to over £61,200,000. Expenditures on the programme of construction in the United Kingdom of Imperial Chemical Industries Limited averaged £40,000,000 annually for the five year period ending in 1963. In 1964 expenditures were more than £70,000,000 and new capital expenditures authorized in the same year amounted to £113,000,000. Imperial Chemical Industries Limited operates plants in the United Kingdom and participates in manufacturing organizations in nearly all principal industrial countries. Its selling organization extends to practically every country.

The products manufactured in the United Kingdom include alkalis, fertilizers and pesticides, dyestuffs, industrial chemicals, petroleum chemicals, man-made fibres, pharmaceuticals, non-ferrous metals, explosives, paints, plastics, lime and salt.

Imperial Chemical Industries Limited with its experience and competence in the manufacture of chemicals, its world-wide marketing organization and its extensive research and development facilities furnishes support to the Company in all areas of the Company's operations.

CANADIAN INDUSTRIES LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES
CONSOLIDATED BALANCE SHEET AND PRO FORMA CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AT 31ST DECEMBER 1964
(in Thousands of Dollars)

After giving effect in the Pro Forma Consolidated Balance Sheet to:

- (1) The issue by Canadian Industries Limited and the sale of 1,088,240 common shares without nominal or par value for an aggregate consideration of \$21,764,800.
- (2) The payment of expenses in connection with this transaction estimated at \$125,000.
- (3) The purchase of all the outstanding shares of the Campbell Manufacturing Company Limited on 15th February 1965 for a total consideration of 50,000 common shares valued at \$20 a share and \$51,000 cash.
- (4) The purchase, as of 1st April 1965, of the De Salaberry plant of Canadian Arsenals Limited at Valleyfield, Quebec, from the Federal Government for a total consideration, so far as now determinable, of \$1,500,000 cash.

ASSETS

	Consolidated Balance Sheet	Pro Forma Consolidated Balance Sheet
Current Assets		
Cash and deposits at interest	\$ 7,943	\$ 28,032
Short-term marketable securities (market value \$25,599,000) (Note 1)	25,607	25,607
Accounts receivable less allowance for doubtful accounts	31,383	31,383
Inventories at the lower of cost and market (Note 2)	38,341	38,841
Prepaid expenses	2,029	2,029
	<u>105,303</u>	<u>125,892</u>
Mortgages Receivable	1,631	1,631
Fixed Assets (Note 3)		
Buildings and equipment	185,360	186,260
Less: Accumulated depreciation	98,496	98,496
	86,864	87,764
Land at cost	3,130	3,230
	<u>89,994</u>	<u>90,994</u>
Unamortized debenture discount and expense	848	848
Shares of subsidiary company acquired 15th February 1965	—	1,051
Shares in associated companies at cost	1,892	1,892
	<u>\$199,668</u>	<u>\$222,308</u>

LIABILITIES

	Consolidated Balance Sheet	Pro Forma Consolidated Balance Sheet
Current Liabilities		
Bank loans of subsidiary companies	\$ 50	\$ 50
Accounts payable and accrued liabilities	19,000	19,000
Federal and provincial taxes (Note 7)	7,535	7,535
Dividends declared	1,775	1,775
	<u>28,360</u>	<u>28,360</u>
Long-Term Debt (Note 4)	71,582	71,582
Minority shareholders' interest in capital stock and retained earnings of subsidiary companies	2,384	2,384
Reserve for future income taxes	2,713	2,713
Capital Stock		
	<u>Shares</u>	
7½% Cumulative preferred shares of \$50 par value		
Authorized and issued	46,500	2,325
Common shares of no par value		
Authorized	13,500,000	
Issued	8,655,921	73,855
(Pro Forma — 9,794,161 shares)		
Earnings retained in the business	41,214	41,089
	<u>\$199,668</u>	<u>\$222,308</u>

See accompanying notes to consolidated balance sheet and pro forma consolidated balance sheet.

Signed on behalf of the Board:

LEONARD HYNES,	{	Directors
G. B. GORDON,		

CANADIAN INDUSTRIES LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS RETAINED IN THE BUSINESS
AND PRO FORMA CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS RETAINED IN THE BUSINESS
FOR THE YEAR ENDED 31ST DECEMBER 1964
(in Thousands of Dollars)

After giving effect in the Pro Forma Consolidated Statement of Earnings Retained in the Business to the payment of expenses in connection with the issue by Canadian Industries Limited and the sale of 1,088,240 common shares without nominal or par value.

	Earnings Retained in the Business	
	Consolidated Statement	Pro Forma Consolidated Statement
Balance at 1st January	\$37,312	\$37,312
Net income for the year	9,703	9,703
	<u>47,015</u>	<u>47,015</u>
Dividends:		
Preferred stock — 7½%	\$ 174	
Common stock — 65 cents a share	5,627	5,801
	<u>41,214</u>	<u>41,214</u>
Expenses in connection with the issue of common shares	—	125
Balance at 31st December	<u>\$41,214</u>	<u>\$41,089</u>

See accompanying notes to consolidated balance sheet and pro forma consolidated balance sheet and consolidated statement of income.

NOTES TO CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AND PRO FORMA CONSOLIDATED BALANCE SHEET

1. Short-Term Marketable Securities

It is anticipated that the proceeds from these securities will be used principally for capital expenditures.

2. Inventories

Following the practice adopted in 1962 and continued since that time, depreciation has been eliminated from the value of manufactured inventories.

3. Fixed Assets

Buildings and equipment are carried at cost less accumulated depreciation except for an amount of \$3,500,000 by which the net book value of certain explosives plants was written down in 1962.

It is estimated that expenditures of \$67,800,000 will be required to complete capital projects authorized prior to 31st December 1964.

4. Long-Term Debt

3¾% sinking fund debentures due 15th November 1974

Authorized and issued	\$25,000,000
Less: Purchased and cancelled	3,418,000
	<u>21,582,000</u>

5¾% debentures due 1st December 1977

Authorized and issued	20,000,000
-----------------------------	------------

5½% debentures due 1st December 1984

Authorized and issued	30,000,000
	<u>\$71,582,000</u>

5. Irrevocable Pension Trust Funds

Amounts held in irrevocable pension trust funds at 31st December 1964 were \$41,445,000.

6. Consolidation

The following companies are included in the Consolidated Balance Sheet:

Canadian Industries Limited

Subsidiary Companies:

Alchem Limited

Canadian Hanson & Van Winkle Company Limited

Canadian Safety Fuse Company Limited

Chipman Chemicals Limited

C-I-L (Dalhousie) Limited

C-I-L International Limited and subsidiary company

Brandram-Henderson (West Indies) Limited

C-I-L Products, Inc.

Cutler Acid Limited

Defence Industries Limited

Millhaven Fibres Limited

Millhaven Investments Limited

The fiscal year of Chipman Chemicals Limited ends on 30th September and that of C-I-L (Dalhousie) Limited on 30th November. Both companies have been included in the consolidated balance sheet on the basis of their financial statements for their fiscal periods ending in 1964.

7. Income Taxes

See notes to the consolidated statement of income.

8. Contingent Liabilities

The Company has guaranteed a bank loan of \$400,000 (U.S.) of an associated company.

Under an agreement dated 26th August 1964 between the Company and Mr. Joseph M. Baird, the Company has offered to buy from Mr. Baird 250 Class "A" and 100,000 Class "B" shares of West African Explosives and Chemicals Limited for a total price of \$200,000 (U.S.) at Mr. Baird's option, at any time before 31st December 1967.

AUDITORS' REPORT

To the Directors,
Canadian Industries Limited,
Montreal, Canada.

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Industries Limited and its subsidiary companies as at 31st December 1964 and the related consolidated statement of earnings retained in the business for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination of Canadian Industries Limited and eight of its subsidiary companies included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. The balance sheets of three subsidiary companies were examined and reported on by other auditors.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies examined by us and the audited balance sheets of the three subsidiary companies whose accounts we did not examine, the consolidated balance sheet and the related consolidated statement of earnings retained in the business are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of Canadian Industries Limited and its subsidiary companies as at 31st December 1964, and the changes in earnings retained in the business for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

We further report that, in our opinion, the pro forma consolidated balance sheet and pro forma consolidated statement of earnings retained in the business, supplemented by the notes appended thereto, are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of Canadian Industries Limited and its subsidiary companies as at 31st December 1964, after giving effect as at that date to the transactions set out in the heading of the pro forma consolidated balance sheet and the pro forma consolidated statement of earnings retained in the business.

1st April, 1965
Montreal, Canada

(Signed) TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART,
Chartered Accountants.

STATUTORY INFORMATION

1. The full name of the Company is Canadian Industries Limited (hereinafter called the "Company") and the address of its head office is C-I-L House, 630 Dorchester Boulevard West, Montreal, Que.

2. The Company was incorporated under Part I of the Companies Act of Canada under the name of Canadian Industries (1954) Limited by Letters Patent dated 10th February 1954, and the subsequent change of name was granted by Supplementary Letters Patent dated 30th December 1955. By certificates of the Secretary of State of Canada dated respectively 12th October 1954 and 20th September 1957, the maximum aggregate consideration for which the Company may issue the 13,500,000 common shares without nominal or par value of its authorized capital stock was increased and is \$80,000,000.

3. The general nature of the business actually transacted or to be transacted by the Company is:

(i) The manufacture, processing, buying, selling and treating of, and dealing in, chemicals and allied products, products of chemical processing, metals and alloys, non-metallic mineral products and fabricated products of all the foregoing.

(ii) The businesses of harvesting, mining, extracting and refining natural resources.

(iii) The carrying on of certain of the foregoing activities through subsidiary and affiliated companies.

4. The full names, present occupations and full home addresses of the officers and directors of the Company are as follows:

	Directors	
PETER CHRISTOPHER ALLEN	Executive	54 Tite Street, Chelsea, London, S.W.3, England.
WILLIAM GEORGE CHARLES CASHFORD	Executive	Old Oak Cottage, Foxearth, Sudbury, Suffolk, England.
GEORGE BLAIR GORDON	Executive	1745 Cedar Avenue, Montreal, Que.
ERIC LYON HAMILTON	Executive	650 Belmont Avenue, Westmount, Que.
LEONARD HYNES	Executive	500 Laird Blvd., Town of Mount Royal, Que.
HON. THOMAS D'ARCY LEONARD, C.B.E., Q.C.	Executive	10 Meredith Crescent, Rosedale, Toronto, Ont.
JOHN ALEXANDER MACAULAY, Q.C.	Lawyer	1125 Wellington Crescent, Winnipeg 9, Man.
HON. HARTLAND DE MONTARVILLE MOLSON, O.B.E.	Executive	3539 Redpath Street, Montreal, Que.
DR. HUGH GAVIN REID	Executive	White Lodge, Chestnut Avenue, Claremont Park, Esher, Surrey, England.
WILLIAM THOMAS DYGNUM ROSS	Executive	1 Rosemount Avenue, Westmount, Que.
JOHN HARVARD SHIPLEY	Executive	2125 Sunset Road, Town of Mount Royal, Que.
HON. JAMES SINCLAIR, P.C.	Executive	2955 Brookridge Drive, North Vancouver, B.C.
ROBERT CHARLES TODHUNTER	Executive	Gate House, Nutfield, Surrey, England.
MELVILLE JOHN WATSON	Executive	216 Devon Avenue, Town of Mount Royal, Que.
ROLAND BLANDFORD WINSOR	Executive	88 Morrison Avenue, Town of Mount Royal, Que.

Officers

PETER CHRISTOPHER ALLEN	Chairman of the Board	54 Tite Street, Chelsea, London, S.W.3, England.
LEONARD HYNES	President	500 Laird Blvd., Town of Mount Royal, Que.
ERIC LYON HAMILTON	Vice-President	650 Belmont Ave., Westmount, Que.
WILLIAM THOMAS DYGNUM ROSS	Vice-President	1 Rosemount Ave., Westmount, Que.
JOHN HARVARD SHIPLEY	Vice-President	2125 Sunset Road, Town of Mount Royal, Que.
MELVILLE JOHN WATSON	Vice-President	216 Devon Ave., Town of Mount Royal, Que.
ROLAND BLANDFORD WINSOR	Vice-President	88 Morrison Ave., Town of Mount Royal, Que.
BRIAN IRVINE MCGREEVY	Secretary	4080 Highland Ave., Montreal 6, Que.
EUAN HOMER KEMP	Treasurer	16 Tampico Ave., Pointe Claire, Que.
WILFRED JOHN MANDRY	Ass't Secretary	7 Irving Place, Dollard des Ormeaux, Que.
JOHN WILLIAM CROWE	Ass't Treasurer	39 Chester Ave., Valois, Que.
LESLIE ALFRED WHEABLE	Ass't Treasurer	227 Willowtree Road, Rosemere, Que.

5. The auditors of the Company are:

Touche, Ross, Bailey & Smart, Royal Bank Building, Place Ville Marie, Montreal, Que.

6. The Transfer Agent and Registrar for the common and preferred shares of the capital stock of the Company is:

National Trust Company, Limited, at Montreal, Que., Toronto, Ont., and Vancouver, B.C.

The Transfer Agent and Registrar for the outstanding 3¾% Sinking Fund Debentures due 1974, for the outstanding 5¾% Debentures due 1977, and for the outstanding 5⅝% Debentures due 1984 is:

The Royal Trust Company, at Montreal, Que., Toronto, Ont., Winnipeg, Man., and Vancouver, B.C.

7. The authorized share capital of the Company consists of:

(i) 46,500 preferred shares of the par value of \$50.00 each, all of which have been issued and are fully paid up; and

(ii) 13,500,000 common shares without nominal or par value, of which 8,705,921 have been issued and are fully paid up.

8. The description of the respective voting rights, preferences, rights to dividends, profits or capital of each class of shares, including rights on liquidation or distribution of capital assets, is as follows:

The preferred shares confer the right to a fixed cumulative preferential dividend at the rate of seven and one-half per cent (7½%) per annum commencing on the day next following the date of issue thereof and payable on such dates as the directors of the Company may from time to time determine, and the right in a liquidation, dissolution, or winding-up, to repayment of capital in priority to the common shares, but they do not confer the right to any further participation in profits or assets.

The preferred shares do not confer on the holders the right to attend or vote, either in person or by proxy, at any general meeting of the shareholders of the Company, or to have notice of such meeting, unless (1) the meeting is convened for increasing or reducing the capital, or winding-up or sanctioning the sale or amalgamation of the undertaking, or where, in the opinion of the Board of Directors, the proposal to be submitted to the meeting directly affects the rights or privileges of the holders of such preferred shares; or (2) the balance sheets and accounts, as certified by the auditors, show that the preferential dividend for the financial year last preceding the meeting has not been earned. In all these cases the preferred shares confer the right to ten (10) votes for each share held.

At all meetings of the shareholders each common share confers the right to one vote.

All common shares rank equally as regards rights to dividends, profits or capital and as regards rights on liquidation or distribution of capital assets.

9. The following are the particulars in respect of the Debentures of the Company now outstanding:

	<u>Originally authorized and issued</u>	<u>Outstanding</u>
3¾% Sinking Fund Debentures due November 15, 1974	\$25,000,000	\$21,102,000
5¾% Debentures due December 1, 1977	\$20,000,000	\$20,000,000
5⅝% Debentures due December 1, 1984	\$30,000,000	\$30,000,000

The 3¾% Sinking Fund Debentures due 1974 were issued pursuant to the provisions of a Trust Agreement bearing formal date as of 15th November 1954 (hereinafter referred to as the "Original Trust Agreement"), the 5¾% Debentures due 1977 were issued pursuant to the provisions of the Original Trust Agreement as amended by a Supplemental Trust Agreement bearing formal date as of 1st December 1957 (hereinafter referred to as the "First Supplemental Trust Agreement") and the 5⅝% Debentures due 1984 were issued pursuant to the provisions of the Original Trust Agreement as amended by the First Supplemental Trust Agreement and of a Second Supplemental Trust Agreement bearing formal date as of 1st December 1964 (hereinafter referred to as the "Second Supplemental Trust Agreement") between the Company and The Royal Trust Company, as Trustee, (the Original Trust Agreement, First Supplemental Trust Agreement and Second Supplemental Trust Agreement being hereinafter collectively referred to as the "Trust Agreement"). These Debentures are direct obligations of the Company but are not secured by any hypothec, mortgage, pledge or other charge. All Debentures rank *pari passu*, save only as to redemption and/or sinking fund provisions (if any) applicable to different issues. The Original Trust Agreement does not limit the amount of Debentures which may be issued thereunder.

3¾% Sinking Fund Debentures due 1974

The 3¾% Sinking Fund Debentures due 1974 are redeemable at the option of the Company, in whole at any time or in part from time to time, on not less than thirty (30) days' notice, at a descending scale of prices ranging from 101.50% of the principal amount thereof at the present time to 100.00% if redeemed after 14th November 1973, together with accrued interest to the date fixed for redemption; and are entitled to the benefit of a mandatory sinking fund sufficient to retire not less than \$12,500,000 principal amount of such Debentures before their maturity date, 15th November 1974, as follows: (i) \$500,000 on each 15th day of May 1960 to 1963 inclusive; (ii) \$750,000 on each 15th day of May 1964 to 1968 inclusive; (iii) \$1,000,000 on each 15th day of May 1969 to 1971 inclusive; and (iv) \$1,250,000 on each 15th day of May 1972 to 1974 inclusive.

The Original Trust Agreement contains covenants to the effect that so long as any of the 3¾% Sinking Fund Debentures due 1974 remain outstanding, and except for the giving by the Company of any Purchase Money Mortgages and subject to all the provisions of the Original Trust Agreement:

(a) the Company will not hypothecate, mortgage, charge, pledge or otherwise encumber any of its assets to secure any obligations unless at the same time it shall, in the opinion of counsel, secure equally and rateably with such obligations all of the Debentures issued under the Original Trust Agreement and then outstanding, by the same instrument or by other instrument in form and substance satisfactory to such counsel; provided that this covenant shall not apply to any

security (except on fixed assets) given in the ordinary course of business to any bank or banks, or others, to secure any Current Loan;

(b) the Company will not create or issue any additional Funded Obligations, the mandatory retirement provisions (by maturities, serial or otherwise, and/or by sinking fund) of which, in any twelve month period while the 3¾% Sinking Fund Debentures due 1974 are outstanding, will retire a greater percentage of such additional Funded Obligations than the percentage of principal amount of issued 3¾% Sinking Fund Debentures due 1974 which the Company is required to retire in the same period through the sinking fund under the Original Trust Agreement; provided, however, that the Company may create or issue Funded Obligations which are entitled to sinking fund payments of a proportionately greater amount than those required with respect to the 3¾% Sinking Fund Debentures due 1974 so long as the future sinking fund payments in each concurrent twelve month period to be made with respect to the said 3¾% Sinking Fund Debentures due 1974 are increased proportionately; and provided further that the provisions of this clause shall not apply to any additional Funded Obligations up to an amount equal to 25% of the total principal amount of all Funded Obligations of the Company to be outstanding after the issue of such additional Funded Obligations;

(c) the Company will not permit any Subsidiary to borrow except from the Company or to issue any Funded Obligations except to the Company; provided that this covenant shall not apply to borrowing by a Subsidiary in the ordinary course of business from any bank or banks or others by way of Current Loan or to the giving of any security (except on fixed assets) to secure any such Current Loan nor to the giving or assumption of Purchase Money Mortgages or the assumption of any existing liens upon property acquired by a Subsidiary after the date of the Original Trust Agreement and extensions and renewals of such mortgages or liens;

(d) The Company will not by way of payment or distribution to or for account of the holders of its common shares, reduce the aggregate of:

- (i) the amount paid up on its common stock;
- (ii) the amount of its Consolidated Capital Surplus; and
- (iii) the amount of its Consolidated Earned Surplus;

below the sum of \$50,000,000 nor make any such payment or distribution when such aggregate is below that sum; provided that, if at any time any preferred shares or any other class of stock of the Company shall be issued other than for cash to the holders of its common shares, any payment or distribution to the holders for the time being of such preferred shares or other class of stock shall be deemed, for the purposes of the Original Trust Agreement, to be a payment or distribution to the holders of its common shares; provided further, that for the purposes of the Original Trust Agreement, such aggregate shall conclusively be deemed to be that shown by an interim Consolidated Balance Sheet prepared by the Company and made up as of a date not more than ninety days prior to the date of authorization of any payment or distribution, after making provision for any payment or distribution authorized after the date of the said interim Consolidated Balance Sheet.

5¾% Debentures due 1977

The 5¾% Debentures due 1977 are redeemable at the option of the Company in whole at any time or in part from time to time on not less than thirty (30) days' notice, at a descending scale of prices ranging from 110.00% of the principal amount thereof at the present time to 100.00% if redeemed after 30th November 1976, together with accrued interest to the date fixed for redemption; provided, however, that the Company shall not have the right to redeem before December 1, 1972 any of the 5¾% Debentures due 1977 as a part of, or in anticipation of, any refunding operation by the application, directly or indirectly, of funds obtained through borrowings having an interest cost, calculated in accordance with established financial practice, of less than 5.90% per annum.

The First Supplemental Trust Agreement contains covenants to the effect that so long as any of the 5¾% Debentures due 1977 remain outstanding, and except for the giving by the Company of any Purchase Money Mortgages and subject to all the provisions of the Original Trust Agreement:

(a) the Company will not hypothecate, mortgage, charge, pledge or otherwise encumber any of its assets to secure any obligations unless at the same time it shall, in the opinion of counsel, secure equally and rateably with such obligations all of the Debentures issued under the said First Supplemental Trust Agreement and then outstanding, by the same instrument or by other instru-

ment in form and substance satisfactory to such counsel; provided that this covenant shall not apply to any security (except on fixed assets) given in the ordinary course of business to any bank or banks, or others, to secure any Current Loan;

(b) the Company will not permit any Subsidiary to borrow except from the Company or to issue any Funded Obligations except to the Company; provided that this covenant shall not apply to borrowing by a Subsidiary in the ordinary course of business from any bank or banks or others by way of Current Loan or to the giving of any security (except on fixed assets) to secure any such Current Loan nor to the giving or assumption of Purchase Money Mortgages or the assumption of any existing liens upon property acquired by a Subsidiary after the date of the said First Supplemental Trust Agreement and extensions and renewals of such mortgages or liens;

(c) the Company will not, by way of payment or distribution to or for the account of the holders of its common shares, reduce the aggregate of:

- (i) the amount paid up on its common stock;
- (ii) the amount of its Consolidated Capital Surplus; and
- (iii) the amount of its Consolidated Earned Surplus;

below the sum of \$65,000,000 nor make any such payment or distribution when such aggregate is below that sum; provided that, if at any time any preferred shares or any other class of stock of the Company shall be issued other than for cash to the holders of its common shares, any payment or distribution to the holders for the time being of such preferred shares or other class of stock shall be deemed, for the purposes of the said First Supplemental Trust Agreement, to be a payment or distribution to the holders of its common shares; provided further, that for the purposes of the said First Supplemental Trust Agreement, such aggregate shall conclusively be deemed to be that shown by an interim Consolidated Balance Sheet prepared by the Company and made up as of a date not more than ninety days prior to the date of authorization of any payment or distribution, after making provision for any payment or distribution authorized after the date of the said interim Consolidated Balance Sheet.

5½% Debentures due 1984

The 5½% Debentures due 1984 are redeemable at the option of the Company in whole at any time or in part from time to time on not less than 30 days' notice, at a descending scale of prices ranging from 105.625% of the principal amount thereof at the present time to 100.00% if redeemed after 30th November 1983, together with accrued interest to the date fixed for redemption; provided, however, that the Company shall not have the right to redeem, before December 1, 1974, any of the 5½% Debentures due 1984 as a part of, or in anticipation of, any refunding operation by the application, directly or indirectly, of funds obtained through borrowings having an interest cost, calculated in accordance with established financial practice, of less than 5½% per annum.

The Second Supplemental Trust Agreement contains covenants to the effect that so long as any of the 5½% Debentures due 1984 remain outstanding, and except for the giving by the Company of any Purchase Money Mortgages or the assumption of any existing liens on property acquired by the Company after the date of the Second Supplemental Trust Agreement and extensions and renewals of such mortgages or liens and subject to all the provisions of the Original Trust Agreement:

(a) the Company will not hypothecate, mortgage, charge, pledge or otherwise encumber any of its assets to secure any obligations unless at the same time it shall, in the opinion of counsel, secure equally and rateably with such obligations all of the Debentures issued under the said Second Supplemental Trust Agreement and then outstanding, by the same instrument or by other instrument in form and substance satisfactory to such counsel; provided that this shall not apply to any security (except on fixed assets) given in the ordinary course of business to any bank or banks, or others, to secure any Current Loan;

(b) the Company will not permit any Subsidiary to borrow except from the Company or to issue any Funded Obligations except to the Company; provided that this covenant shall not apply to borrowing by a Subsidiary in the ordinary course of business from any bank or banks or others by way of Current Loan or to the giving of any security (except on fixed assets) to secure any such Current Loan nor to the giving or assumption of Purchase Money Mortgages or the assumption of any existing liens upon property acquired by a Subsidiary after the date of the said Second Supplemental Trust Agreement and extensions and renewals of such mortgages or liens;

(c) the Company will not by way of payment or distribution to or for account of its common shareholders reduce the aggregate of —

- (i) the amount paid up on its common stock;
- (ii) the amount of its Consolidated Capital Surplus; and
- (iii) the amount of its Consolidated Earned Surplus;

below the sum of \$75,000,000 nor make any such payment or distribution when such aggregate is below that sum; provided that, if at any time any preferred shares or any other class of stock of the Company shall be issued other than for cash to its common shareholders any payment or distribution to the holders for the time being of such preferred shares or other class of stock shall be deemed, for purposes of the said Second Supplemental Trust Agreement, to be a payment or distribution to its common shareholders; provided further that for the purposes of the said Second Supplemental Trust Agreement, such aggregate shall conclusively be deemed to be that shown by an interim Consolidated Balance Sheet prepared by the Company and made up as of a date not more than ninety days prior to the date of authorization of any payment or distribution, after making provision for any payment or distribution authorized after the date of said interim Consolidated Balance Sheet.

The Original Trust Agreement contains the following definitions:

“Funded Obligations” means and includes bonds, debentures, debenture stock, notes and similar obligations of the Company or of any Subsidiary, whether secured or unsecured, the due date of payment of the principal amount of which is more than eighteen months after the date of issue thereof;

“Subsidiary” means a corporation the majority of the voting stock of which is at the time held, owned or controlled, directly or indirectly, by or for the Company, provided that the ownership or control of such voting stock confers the right to elect at least a majority of the board of directors of such corporation; and includes a corporation having a like relationship to a Subsidiary of the Company;

“Current Loan” means a loan or the renewal of a loan repayable on demand or within eighteen months from the date of the making, incurring or renewing of the same;

“Capital Surplus” shall not include any surplus resulting from the revaluation or writing up on the books of the Company or a Subsidiary of any capital asset;

“Consolidated Earned Surplus” or “Consolidated Capital Surplus” of the Company means its earned or capital surplus, as the case may be, together with that of all its Subsidiaries, computed on a consolidated basis in accordance with generally accepted accounting practice;

“Consolidated Balance Sheet” means a balance sheet in which the assets and liabilities of all Subsidiaries are consolidated with those of the Company; and

“Purchase Money Mortgage” means any mortgage, lien or other encumbrance upon property acquired by the Company after the date of the Original Trust Agreement, assumed or given back as part of the purchase price of such property, and includes extensions and renewals thereof.

Except for the 3¾% Sinking Fund Debentures, the 5¾% Debentures and the 5½% Debentures referred to above, and the presently issued and outstanding 7½% preferred shares of the par value of \$50 each and the presently issued and outstanding common shares without nominal or par value, details of which are set out in paragraphs 7 and 8 hereof, there are no bonds, debentures or other securities of the Company issued or proposed to be issued which, if issued, will rank ahead of or *pari passu* with the common shares currently offered.

10. No substantial indebtedness not shown in the Consolidated Balance Sheet and pro forma Consolidated Balance Sheet of the Company and subsidiary companies at 31st December 1964, forming part of this Prospectus, is to be created or assumed at the present time.

11. Except for the common shares currently offered, no securities of the Company are covered by options outstanding or proposed to be given.

12. The number of securities currently offered, the issue price and the terms thereof, are as stated on the face of this Prospectus, to which reference is hereby made.

Within the two years preceding the date of this Prospectus, the Company has offered for subscription and issued the following securities:

- (i) \$30,000,000 principal amount of 5½% Debentures due December 1, 1984 to a limited number of institutional investors at a price in cash of \$30,000,000 pursuant to purchase agree-

ments dated 30th November, 1964. The commission paid by the Company amounted to \$300,000 pursuant to an agency agreement between the Company and A. E. Ames & Co. Limited dated 27th November, 1964.

(ii) 50,000 fully-paid and non-assessable common shares without nominal or par value in partial consideration for the purchase of all the outstanding shares of Campbell Manufacturing Company Limited, to which reference is made in paragraph 21 & 22 hereof.

13. The proceeds to be derived from the issue and sale of the common shares currently offered on the basis of such shares being fully taken up and paid for are \$21,764,800. Legal, auditing, printing and other expenses relating to the issue and sale of such shares, estimated at \$75,000, and the commission referred to in paragraph 16 hereof, will be defrayed out of the general funds of the Company.

14. The proceeds to be derived from the issue and sale of the common shares currently offered will become part of the general funds of the Company and will be used, so far as now determinable, for additional plant facilities for the production of ammonia, fertilizer, chlorine, caustic soda, explosives and paint resin, and for improvement of fertilizer distribution facilities.

No provision has been made for the holding in trust of the proceeds of the issue of common shares currently offered pending or subject to the fulfilment of any conditions.

15. In the opinion of the directors, no minimum amount must be raised by the issue of the common shares currently offered.

16. The Company has been informed:

(i) that Imperial Chemical Industries of Canada Limited, the owner of 7,101,372 outstanding common shares in the capital stock of the Company, does not intend to subscribe for the 887,671 additional common shares to which it will become entitled upon the receipt of the transferable subscription warrant referred to on the face of this Prospectus;

(ii) that Imperial Chemical Industries of Canada Limited will sell its rights to subscribe, at a price yet to be determined, to A. E. Ames & Co. Limited; and

(iii) that A. E. Ames & Co. Limited will exercise such rights and, through a large group of registered securities dealers, will offer, at a price yet to be determined, the 887,671 additional common shares issued to it for sale to the public (except for a minor proportion to Imperial Chemical Industries of Canada Limited).

The Company has entered into an agreement with A. E. Ames & Co. Limited dated 26th March 1965 in which A. E. Ames & Co. Limited agreed to form a Soliciting Dealer Group to facilitate subscriptions for the 200,569 additional common shares to which common shareholders of the Company other than Imperial Chemical Industries of Canada Limited will become entitled and, during the subscription period, to use its best efforts to maintain an orderly market in the rights evidenced by the warrants. A. E. Ames & Co. Limited may offer and sell firm or subject to confirmation common shares of the Company, including any such shares purchased by A. E. Ames & Co. Limited through the exercise of subscription warrants. The Company has agreed to pay A. E. Ames & Co. Limited a commission of 25 cents per common share on the aforesaid 200,569 additional common shares. A. E. Ames & Co. Limited has agreed to pay to each member of the Soliciting Dealer Group a commission of 15 cents for each common share for which such member has procured a subscription. A. E. Ames & Co. Limited has further agreed to purchase from the Company after the expiry of the subscription period (i.e. after 30th April 1965) and prior to 13th May 1965 any of the said 200,569 additional common shares not then subscribed, at such price, not less than the subscription price, as may be mutually agreed upon.

17. The By-laws of the Company as to the remuneration of the directors provide as follows:

"The directors shall be entitled to such remuneration as may be voted to them by the shareholders at a general meeting."

"The directors are entitled to be repaid all travelling and other expenses incurred by them when engaged on the business of the Company. Any director may also from time to time be specially remunerated in respect of any special services rendered to or work undertaken for the Company, and shall be entitled to have, receive and retain such special remuneration in addition to and irrespective of his fees as a director. Any director may also be appointed to act as agent for the Company and shall be entitled to receive such payment by way of commission or otherwise as may be agreed upon between him and the Company."

18. During its last financial year ended on 31st December 1964, the Company paid an aggregate remuneration of \$37,500 to its directors as such and of \$419,875 to its officers who individually have received remuneration in excess of \$10,000 per annum. The aggregate remuneration estimated to be payable by the Company during its current financial year to its directors as such will be \$37,500, and to its officers who individually may be entitled to receive in excess of \$10,000 per annum will be \$460,000.

19. No amount has been paid within the two years preceding the date hereof or is now payable by the Company as a commission for subscribing or agreeing to subscribe or procuring or agreeing to procure subscriptions for any shares in or obligations of the Company, except as disclosed in paragraphs 12 and 16 hereof.

20. The Company has been carrying on business for more than one year.

21. & 22. The Company has not purchased or acquired, is not in the course of purchasing or acquiring, and does not propose to purchase or acquire any property of which it can be said specifically that the purchase price thereof is to be defrayed in whole or in part out of the proceeds of the issue of the common shares currently offered, or has been paid within the last two preceding years or is to be paid in whole or in part in securities of the Company, except for the purchase of all of the outstanding shares of Campbell Manufacturing Company Limited from Mr. Donovan Hoult Pollitt of 45 Sheppard Avenue East, Willowdale, Ont., owner of 2,060 common shares and two second preferred shares, from Mrs. Anne Murray Pollitt of 45 Sheppard Avenue East, Willowdale, Ont., owner of 3,948 common shares and ten second preferred shares, from Mr. George Lunan of the City of Toronto, Ont., owner of 2,258 common shares and 104 second preferred shares, from Mr. L. A. Moore of the City of Toronto, Ont., owner of one common share, from Miss Anne E. Pollitt of 45 Sheppard Avenue East, Willowdale, Ont., owner of 350 common shares, from Mr. Duncan Hoult Pollitt of 45 Sheppard Avenue East, Willowdale, Ont., owner of 617 common shares and 40 second preferred shares, from Mr. Murray Hoult Pollitt of 45 Sheppard Avenue East, Willowdale, Ont., owner of 377 common shares and 12 second preferred shares, and from Mrs. George Lunan of the City of Toronto, Ont., owner of 394 common shares, in consideration of the purchase price of \$1,051,663 satisfied as to \$1,000,000 by the issue by the Company of 50,000 fully-paid and non-assessable common shares of the Company and the balance in cash, the whole pursuant to a purchase agreement dated 4th December, 1964.

The proceeds of the sale of the common shares currently offered will become part of the general funds of the Company and will be used by the Company for the purposes mentioned in paragraph 14 of this Statutory Information. Numerous contracts have been or will be entered into in the ordinary course of the business and on the general credit of the Company, for plant, buildings and accessories and for materials, equipment and supplies. All property acquired or to be acquired by the Company pursuant to the above-mentioned contracts is or will be owned by the Company, but the purchase or acquisition of certain parts of such property has not been completed at the date of this Prospectus.

23. No securities have been issued or agreed to be issued by the Company as fully or partly paid up otherwise than in cash within the two years preceding the date hereof, except as disclosed in paragraph 21 & 22 hereof.

24. No obligations are being offered by this Prospectus.

25. As set out in paragraphs 14 and 21 & 22 of this Statutory Information, the proceeds of the sale of the Common Shares currently offered will become part of the general funds of the Company and will be used by the Company for the purposes therein mentioned, and, accordingly, all manner of services rendered and to be rendered to the Company in the ordinary course of business may sooner or later be paid in whole or in part out of those proceeds. No services rendered or to be rendered to the Company have been within the last two preceding years or are to be paid for by securities of the Company.

26. No amount has been paid within the two preceding years or is intended to be paid to any promoter.

27. The Company has not entered into any material contracts within the two years preceding the date hereof, other than contracts in the ordinary course of business, except as follows:

(i) The agreements referred to in paragraphs 9, 12, 16 and 21 & 22 hereof.

(ii) Agreement dated 15th July 1963 between the Company and the shareholders of Setterington's Fertilizer Service Limited whereby the Company purchased 50% of the outstanding shares of Setterington's Fertilizer Service Limited.

(iii) Agreement dated 13th December 1963 between the Company and Chipman Chemical Company Inc. relating to the purchase by the Company of the 50% interest of Chipman Chemical Company Inc. in the capital stock of Chipman Chemicals Limited.

(iv) Agreement dated 1st January 1964 between the Company and Millhaven Fibres Limited, a subsidiary of the Company, whereby the assets of the Company's Textile Fibres Division were sold to the subsidiary.

(v) Agreement dated 26th August 1964 between the Company and Mr. Joseph M. Baird, whereby the Company offers to buy from Mr. Baird 250 Class "A" and 100,000 Class "B" shares of West African Explosives and Chemicals Limited at Mr. Baird's option, at any time before 31st December 1967.

(vi) Agreement effective 22nd October 1964 between the Company and the shareholders of Petrolia Grain & Feeds Limited whereby the Company purchased 50% of the outstanding shares of that company.

(vii) Agreements dated 6th January 1965 between the Company and Chemcell (1963) Limited, whereby a new jointly-owned corporation, CEL-CIL Fibres Limited, was formed to market the synthetic fibres of the Company's subsidiary, Millhaven Fibres Limited, and of Chemcell, and whereby the Company agreed, subject to certain conditions, to cause Millhaven Fibres Limited to issue to Chemcell such number of shares as to result in Chemcell owning a 40% interest in the capital of Millhaven Fibres Limited. The Company has disclosed this venture to the Director of Investigation and Research under the Combines Investigation Act and has provided all material and explanations the Director required. The Director informed the Company that, in accordance with his publicly announced policy, the venture is being automatically subjected to scrutiny by him, but at the date hereof he has not considered it necessary to commence a formal inquiry under the Combines Investigation Act.

(viii) Agreement dated as of 17th March 1965 to take effect as of 1st April 1965 between Her Majesty the Queen in right of Canada, the Company, Crown Assets Disposal Corporation and Canadian Arsenals Limited whereby the Company purchased the plant, appurtenances, inventory and other related assets of Canadian Arsenals Limited at Valleyfield, Que.

Copies of the above agreements may be inspected at the head office of the Company during ordinary business hours up to 30th April, 1965.

Contracts entered into by the Company for construction and other capital expenditures in connection with its programme of improvement of plants and diversification of products have been made in separate written and oral contracts which it is considered have been entered into in the ordinary course of business and on the general credit of the Company and, therefore, information as to their dates, the parties thereto and the general nature thereof has been omitted.

28. At the present time the Company does not propose to acquire any property in which any director of the Company has an interest.

29. The Company has been carrying on business for more than three years and the Company has not acquired, nor does it propose to acquire, either by direct acquisition or ownership of shares or otherwise, a business which has been carried on for less than three years.

30. Imperial Chemical Industries of Canada Limited, 630 Dorchester Boulevard West, Montreal, Que., which owns 81.57% of the outstanding common shares of the Company, is in a position to elect or cause to be elected a majority of the directors of the Company.

31. No securities of the Company are to the knowledge of the Company held in escrow.

32. Particulars of dividends paid by the Company during the five years preceding the date of this Prospectus are as follows:

year	Common shares		Preferred shares	
	per share	amount	per share	amount
1960	50¢	\$4,327,960	\$3.75	\$174,375
1961	50¢	4,327,960	3.75	174,375
1962	50¢	4,327,960	3.75	174,375
1963	65¢*	5,626,348	3.75	174,375
1964	60¢	5,193,552	3.75	174,375
1965 (to date)	20¢	1,731,184	0.9375	43,594

* This dividend appears greater than that for 1964 because of the Company's practice of paying the dividend for the last quarter in the first quarter of the following year. The rate of dividend in respect of 1963 was 60 cents and that in respect of 1964 was 65 cents per common share.

A dividend of \$1,305,888 equal to 15 cents per common share for the quarter ended 31st March 1965 has been declared payable on 30th April 1965 to holders of record 31st March 1965.

A dividend of \$43,594 equal to 93¾ cents per preferred share for the quarter ended 31st March 1965 has been declared payable on 30th April 1965 to holders of record 31st March 1965.

33. The Company further discloses that an inquiry into certain marketing practices of a subsidiary, Chipman Chemicals Limited, and of its competitors in Canada, is now pending before The Restrictive Trade Practices Commission.

34. No amount of the consideration received for the issue of common shares without nominal or par value has been set aside as distributable surplus in accordance with the provisions of subsection (10) of section 12 of the Companies Act of Canada.

35. (i) The Company is a subsidiary of Imperial Chemical Industries of Canada Limited, a wholly-owned subsidiary of Imperial Chemical Industries Limited, and as such the Company must take into consideration in certain of its commercial relationships the provisions of the judgment rendered in the United States District Court for the Southern District of New York in Civil Action No. 24 - 13 between United States of America, Plaintiff, and Imperial Chemical Industries Limited and others, Defendants.

(ii) A copy of the judgment may be inspected at the head office of the Company at any time during ordinary business hours up to 30th April 1965.

36. There are no other material facts not disclosed in the foregoing.

The foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts in respect of the offering of securities referred to above as required under the Quebec Securities Act, by Section 39 of The Securities Act (Ontario), by Part VII of the Securities Act, 1962 (British Columbia), by Section 39 of The Securities Act, 1954 (Saskatchewan), by Section 13 of the Security Frauds Prevention Act (New Brunswick), and by Part IX of The Securities Act, 1955 (Alberta), and there is no further material information applicable other than in the financial statements or reports where required or exigible.

Montreal, Quebec

1st April 1965

DIRECTORS

(Signed) P. C. ALLEN
By his agent, Leonard Hynes

(Signed) H. DE M. MOLSON
By his agent, Leonard Hynes

(Signed) W. G. C. CASHFORD
By his agent, Leonard Hynes

(Signed) H. G. REID
By his agent, Leonard Hynes

(Signed) G. B. GORDON

(Signed) W. T. D. ROSS
By his agent, Leonard Hynes

(Signed) E. L. HAMILTON

(Signed) JOHN H. SHIPLEY

(Signed) LEONARD HYNES

(Signed) J. SINCLAIR
By his agent, Leonard Hynes

(Signed) T. D'ARCY LEONARD

(Signed) R. C. TODHUNTER
By his agent, Leonard Hynes

(Signed) J. A. MACAULAY
By his agent, Leonard Hynes

(Signed) M. J. WATSON
By his agent, Leonard Hynes

(Signed) R. B. WINSOR

UNDERWRITER

To the best of our knowledge, information and belief, the foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts in respect of the offering of securities referred to above as required under the Quebec Securities Act, by Section 39 of The Securities Act (Ontario), by Part VII of the Securities Act, 1962 (British Columbia), by Section 39 of The Securities Act, 1954 (Saskatchewan), by Section 13 of the Security Frauds Prevention Act (New Brunswick), and by Part IX of The Securities Act, 1955 (Alberta), and there is no further material information applicable other than in the financial statements or reports where required or exigible. In respect of matters which are not within our knowledge, we have relied upon the accuracy and adequacy of the foregoing.

A. E. AMES & CO. LIMITED

(Signed) F. D. CHAPMAN
Honorary Chairman

The following are the names of every person having an interest either directly or indirectly to the extent of not less than 5% in the capital of A. E. Ames & Co. Limited: Estate of R. L. Warren, F. D. Chapman, R. B. West, J. O. Hughes, W. P. Spragge.

(iii) Une copie du jugement peut être examinée au siège social de la compagnie en tout temps durant les heures normales d'affaires, jusqu'au 30 avril 1965.

36. Aucun fait essentiel n'a été omis dans ce qui précède.

Le texte ci-dessus constitue un exposé complet, véridique et clair de tous les faits essentiels se rapportant à l'offre de valeurs mobilières ci-dessus décrites, selon les exigences de la Loi des valeurs mobilières de Québec, l'article 39 de "The Securities Act" (Ontario); partie de l'article VII du "Securities Act, 1962" (Colombie-Britannique); l'article 39 de "The Securities Act, 1954" (Saskatchewan); l'article 13 du "Security Frauds Prevention Act" (Nouveau-Brunswick) et par la partie IX de "The Securities Act, 1955" (Alberta), et il n'y a pas d'autres renseignements essentiels pertinents que ceux contenus aux états financiers ou rapports exigés ou exigibles.

Montréal, Qué.
le 1er avril 1965

ADMINISTRATEURS

(Signé) P. C. ALLEN

par son procureur, Leonard Hynes

(Signé) H. DE M. MOLSON

par son procureur, Leonard Hynes

(Signé) W. G. C. CASHFORD

par son procureur, Leonard Hynes

(Signé) H. G. REID

par son procureur, Leonard Hynes

(Signé) G. B. GORDON

(Signé) W. T. D. ROSS

par son procureur, Leonard Hynes

(Signé) E. L. HAMILTON

(Signé) JOHN H. SHIPLEY

par son procureur, Leonard Hynes

(Signé) LEONARD HYNES

(Signé) J. SINCLAIR

par son procureur, Leonard Hynes

(Signé) T. D'ARCY LEONARD

(Signé) R. C. TODHUNTER

par son procureur, Leonard Hynes

(Signé) J. A. MACALIVAY

(Signé) M. J. WATSON

par son procureur, Leonard Hynes

(Signé) R. B. WINSOR

SOUSCRIPTEUR À FORFAIT

À notre avis, au mieux des renseignements fournis et selon tout ce que nous savons, le texte qui précède constitue un exposé complet, véridique et clair de tous les faits essentiels se rapportant à l'offre de valeurs mobilières ci-dessus décrites, selon les exigences de la Loi des valeurs mobilières de Québec, l'article 39 de "The Securities Act" (Ontario); partie de l'article VII du "Securities Act, 1962" (Colombie-Britannique); l'article 39 de "The Securities Act, 1954" (Saskatchewan); l'article 13 du "Security Frauds Prevention Act" (Nouveau-Brunswick) et par la partie IX de "The Securities Act, 1955" (Alberta), et qu'il n'y a pas d'autres renseignements essentiels pertinents que ceux contenus dans les états financiers ou rapports exigés ou exigibles. Pour ce qui est des questions qui ne sont pas de notre ressort, nous nous en sommes rapportées à l'exactitude des déclarations ci-dessus.

A. E. AMES & CO. LIMITED

(Signé) F. D. CHAPMAN,

Président honoraire du Conseil

Suivent les noms de toutes les personnes qui possèdent, directement ou indirectement, un intérêt d'au moins 5% dans le capital d'A. E. Ames & Co. Limited: Succession de R. L. Warren, F. D. Chapman, R. B. West, J. O. Hughes, W. P. Spragge.

(viii) La convention portant la date officielle du 17 mars 1965 et devant entrer en vigueur à compter du 1er avril 1965, passée entre Sa Majesté la Reine au droit du Canada, la compagnie, la Corporation d'écolement des biens de la Couronne et Canadian Arsenals Limited, par laquelle la compagnie a acheté l'usine, les dépendances, l'inventaire et autres actifs connexes de Canadian Arsenals Limited à Valleyfield, Qué.

Des copies des conventions ci-dessus peuvent être examinées au siège social de la compagnie durant les heures normales d'affaires, jusqu'au 30 avril 1965.

Les contrats passés par la compagnie pour travaux de construction et autres déboursés en immobilisations relativement à son programme de rénovation d'usines et de diversification de produits, ont été faits séparément par des contrats écrits et oraux que l'on estime avoir été passés dans le cours normal des affaires et sur la foi de la réputation de la compagnie; c'est pourquoi les renseignements quant aux dates, aux parties contractantes et à la nature générale desdits contrats ont été omis.

28. À l'heure actuelle, la compagnie ne se propose pas d'acquérir aucun bien dans lequel un administrateur de la compagnie détient un intérêt.

29. La compagnie a fait des opérations depuis plus de trois ans et la compagnie n'a pas acquis, ni ne se propose d'acquérir, soit par acquisition directe ou par la propriété d'actions ou autrement, une entreprise qui a été exercée depuis moins de trois ans.

30. Imperial Chemical Industries of Canada Limited, 630 boulevard Dorchester ouest, Montréal, Qué., propriétaire de 81,57% des actions ordinaires en cours de la compagnie, est en mesure d'élire ou de faire élire une majorité des administrateurs de la compagnie.

31. Aucune valeur mobilière de la compagnie n'est, en autant que sache la compagnie, détenue en dépôt.

32. Les détails des dividendes payés par la compagnie durant les cinq années précédant la date du présent prospectus sont comme suit:

année	par action	montant	par action	montant
1960	50¢	\$4,327,960	\$3,75	\$174,375
1961	50¢	4,327,960	3,75	174,375
1962	50¢	4,327,960	3,75	174,375
1963	65¢*	5,626,348	3,75	174,375
1964	60¢	5,193,552	3,75	174,375
1965 (jusqu'ici)	20¢	1,731,184	0,9375	43,594

* Ce dividende paraît plus élevé que celui de 1964 en raison de l'usage de la compagnie de payer le dividende du dernier trimestre durant le premier trimestre de l'année suivante. Toutefois, le taux de dividende pour 1963 fut de 60 cents et celui pour 1964 de 65 cents l'action ordinaire.

Un dividende de \$1,305,888, équivalant à 15 cents l'action ordinaire pour le trimestre terminé le 31 mars 1965, a été déclaré payable le 30 avril 1965 aux actionnaires inscrits le 31 mars 1965.

Un dividende de \$443,594, équivalant à 93¾ cents l'action privilégiée pour le trimestre terminé le 31 mars 1965, a été déclaré payable le 30 avril 1965 aux actionnaires inscrits le 31 mars 1965.

33. La compagnie révèle de plus que l'instruction se poursuit devant la Commission sur les pratiques restrictives du commerce dans une enquête relative à certaines pratiques de mise en marché d'une filiale, Chipman Chemicals Limited, et de ses concurrents au Canada.

34. Aucune partie de la considération reçue pour l'émission d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair n'a été affectée à l'excédent distribuable, conformément aux dispositions du paragraphe (10) de l'article 12 de la Loi sur les compagnies du Canada.

35. (i) La compagnie est une filiale d'Imperial Chemical Industries of Canada Limited, filiale à part entière d'Imperial Chemical Industries Limited et, à ce titre, la compagnie doit tenir compte, dans quelques-unes de ses relations commerciales, des dispositions du jugement rendu par le United States District Court for the Southern District of New York, dans la poursuite au civil No 24 - 13 entre les Etats-Unis d'Amérique, demandeur, et Imperial Chemical Industries Limited et al, défendeurs.

(vii) Les conventions datées du 6 janvier 1965, passées entre la compagnie et Chemcell (1963) Limited, par lesquelles une nouvelle société à propriété conjointe, CEL-CIL, Fibres Limited, a été constituée pour la mise en marche des fibres synthétiques de la filiale de la compagnie, Millihaven Fibres Limited, et de Chemcell, et par lesquelles la compagnie a convenu, sous réserve de certaines conditions, d'être cause que Millihaven Fibres Limited émette à Chemcell un nombre suffisant d'actions pour assurer à Chemcell une part de 40% dans le capital-actions de Millihaven Fibres Limited. La compagnie a divulgué cette entreprise au directeur des enquêtes et recherches agissant aux termes de la Loi relative aux enquêtes sur les coalitions, et a fourni toutes les explications et documents requis par le directeur. Le directeur a fait savoir à la compagnie que, conformément à la politique qu'il a adoptée et rendue publique, l'entreprise est automatiquement soumise à son examen, mais à la date du présent prospectus, il n'a pas jugé nécessaire d'ouvrir une enquête officielle en vertu de la Loi relative aux enquêtes sur les coalitions;

(vi) La convention entrée en vigueur le 22 octobre 1964, passée entre la compagnie et les actionnaires de Petrolia Grain & Feeds Limited par laquelle la compagnie a acheté 50% des actions en cours de cette compagnie;

(v) La convention datée du 26 août 1964 passée entre la compagnie et M. Joseph M. Baird, par laquelle la compagnie offre d'acheter de M. Baird 250 actions catégorie "A" et 100,000 actions catégorie "B" de West African Explosives and Chemicals Limited, au choix de M. Baird, en tout temps avant le 31 décembre 1967;

(iv) La convention datée du 1er janvier 1964 passée entre la compagnie et Millihaven Fibres Limited, filiale de la compagnie, selon laquelle l'actif de la Division des fibres textiles de la compagnie a été vendu à la filiale;

(iii) La convention en date du 13 décembre 1963 passée entre la compagnie et Chipman Chemical Company Inc. relative à l'achat par la compagnie de la part de 50% de Chipman Chemical Company Inc. dans le capital-actions de Chipman Chemicals Limited;

(ii) La convention datée du 15 juillet 1963 passée entre la compagnie et les actionnaires de Setterington's Fertilizer Service Limited par laquelle la compagnie a acheté 50% des actions en cours de Setterington's Fertilizer Service Limited;

(i) Les conventions mentionnées aux paragraphes 9, 12, 16, 21 & 22 des présentes;

27. Hormis les contrats dans le cours normal des affaires, la compagnie n'a passé aucun contrat essentiel durant les deux années précédant la date du présent prospectus, sauf:

26. Au cours des deux années précédentes, aucun montant n'a été versé à des promoteurs et il n'est pas projeté de le faire.

25. Comme il est mentionné aux paragraphes 14 et 21 & 22 de ces Renseignements Statutaires, le produit de la vente des actions ordinaires présentement offertes sera versé au fonds de roulement de la compagnie et sera utilisé par la compagnie aux fins mentionnées auxdits paragraphes; toutes sortes de services rendus ou à rendre à la compagnie dans le cours normal des affaires pourront donc, tôt ou tard, être acquittés en totalité ou en partie, à même ce produit. Aucun service rendu ou à rendre à la compagnie n'a été acquitté au cours des deux dernières années ni ne doit l'être au moyen de valeurs mobilières de la compagnie.

24. Aucune obligation n'est offerte en vertu du présent prospectus.

23. Au cours des deux années précédant la date du présent prospectus, la compagnie n'a émis ni n'a convenu d'émettre aucune valeur mobilière comme entièrement ou partiellement acquittée autrement qu'en espèces, sauf pour ce qui est des déclarations contenues au paragraphe 21 & 22 des présentes.

22. Le produit de la vente des actions ordinaires présentement offertes sera versé au fonds de roulement de la compagnie et sera utilisé par celle-ci aux fins mentionnées au paragraphe 14 de ces Renseignements Statutaires. De nombreux contrats ont été passés ou seront passés dans le cours normal des affaires ou sur la foi de la réputation de la compagnie pour des usines, bâtiments et accessoires, de même que pour des matériaux, équipements et fournitures. Tous biens acquis ou à être acquis par la compagnie en vertu des contrats précités appartiennent ou appartiendront à la compagnie, mais l'achat ou l'acquisition de certaines portions de tels biens n'a pas encore été conclu à la date du présent prospectus.

La compagnie a passé une convention avec A. E. Ames & Co. Limited, datée du 26 mars 1965, par laquelle A. E. Ames & Co. Limited a convenu de former un syndicat de courtiers de vente pour faciliter les souscriptions des 200,569 actions ordinaires additionnelles auxquelles les détenteurs d'actions ordinaires de la compagnie autres qu'Imperial Chemical Industries of Canada auront droit et, durant la période de souscription, de consacrer tous ses efforts au maintien d'un marché ordonné des droits attestés par les certificats. A. E. Ames & Co. Limited peut offrir ou vendre ferme ou sous réserve de confirmation les actions ordinaires de la compagnie, y compris toutes actions achetées par A. E. Ames & Co. Limited par l'exercice des droits de souscrire. La compagnie a convenu de payer à A. E. Ames & Co. Limited une commission de 25 cents l'action ordinaire sur les 200,569 actions ordinaires additionnelles susdites. A. E. Ames & Co. Limited a convenu de payer à chaque membre du syndicat de courtiers de vente une commission de 15 cents pour chaque action ordinaire pour laquelle tel membre aura obtenu une souscription. A. E. Ames & Co. Limited a en outre convenu d'acheter de la compagnie, après expiration de la période de souscription (c'est-à-dire après le 30 avril 1965) et antérieurement au 13 mai 1965, toutes les actions qui alors n'auront pas été souscrites parmi les 200,569 actions ordinaires additionnelles, à un prix, non inférieur au prix de souscription, qui pourra être fixé d'un commun accord.

17. Les règlements de la compagnie concernant la rémunération des administrateurs stipulent que: "Les administrateurs auront droit à la rémunération qui leur sera votée par les actionnaires en assemblée générale."

"Les administrateurs ont droit de se faire rembourser toutes dépenses de voyage ou autres qu'ils ont faites pour les affaires de la compagnie. Tout administrateur peut aussi, de temps à autre, être spécialement rémunéré pour des services spéciaux rendus ou un travail accompli pour le compte de la compagnie, et il aura droit à telle rémunération spéciale qu'il pourra recevoir et conserver en plus et indépendamment de ses honoraires à titre d'administrateur. Tout administrateur peut aussi être nommé pour agir en qualité de représentant de la compagnie et il aura droit de recevoir une rémunération à titre de commission ou autrement suivant entente entre lui-même et la compagnie."

18. Au cours de son dernier exercice financier se terminant le 31 décembre 1964, la compagnie a versé une rémunération globale de \$37,500 à ses administrateurs comme tels, et de \$419,875 à ses officiers qui, individuellement, ont reçu une rémunération de plus de \$10,000 par année. On estime à \$37,500 la rémunération globale à être payée par la compagnie à ses administrateurs comme tels au cours du présent exercice financier, et à \$460,000 la rémunération globale à être payée à ses officiers qui, individuellement peuvent avoir droit à une rémunération de plus de \$10,000 par année.

19. Sous réserve des dispositions des paragraphes 12 et 16 du présent prospectus, aucun montant n'a été payé au cours des deux années précédant la date du présent prospectus ou n'est présentement payable par la compagnie à titre de commission pour avoir souscrit, consenti à souscrire, procuré des souscriptions ou consenti à procurer des souscriptions à des actions ou à des obligations de la compagnie.

20. La compagnie exerce ses opérations depuis plus d'un an.

21 & 22. La compagnie n'a pas acheté ou acquis, n'est pas en voie d'acheter ou d'acquies et ne se propose pas d'acheter ou d'acquies des biens dont on peut spécifiquement dire que le prix d'achat doit être acquitté en totalité ou en partie à même le produit de l'émission des actions ordinaires présentes-ment offertes, ou qui a été versé au cours des deux années précédentes ou qui doit être acquitté en totalité ou en partie en valeurs mobilières de la compagnie, sauf pour ce qui est de l'achat de toutes les actions en cours de Campbell Manufacturing Company Limited de M. Donovan Hout Politt, de 45 av. Sheppard est, Willowdale, Ont., propriétaire de 2,060 actions ordinaires et de deux actions privilégiées deuxième série, de Mme Anne Murray Politt, de 45 av. Sheppard est, Willowdale, Ont., propriétaire de 3,948 actions ordinaires et de dix actions privilégiées deuxième série, de M. George Lunan de la Cité de Toronto, Ont., propriétaire de 2,258 actions ordinaires et de 104 actions privilégiées deuxième série, de M. L. A. Moore, de la Cité de Toronto, Ont., propriétaire d'une action ordinaire; de Mlle Anne E. Politt, de 45 av. Sheppard est, Willowdale, Ont., propriétaire de 350 actions ordinaires; de M. Duncan Hout Politt, de 45 av. Sheppard est, Willowdale, Ont., propriétaire de 617 actions ordinaires et de 40 actions privilégiées deuxième série; de M. Murray Hout Politt, de 45 av. Sheppard est, Willowdale, Ont., propriétaire de 377 actions ordinaires et de 12 actions privilégiées deuxième série; et de Mme George Lunan, de la Cité de Toronto, Ont., propriétaire de 394 actions ordinaires, moyennant un prix d'achat de \$1,051,663, assuré jusqu'à concurrence de \$1,000,000 par l'émission par la compagnie de 50,000 actions ordinaires entièrement acquittées et non cotisables de la compagnie, et le solde en espèces, le tout conformément à une convention d'achat datée du 4 décembre 1964.

(iii) A. E. Ames & Co. Limited exercera tels droits et, par l'entremise d'un groupe considérable de courtiers en valeurs autorisés, offrira en vente au public, à un prix qui reste encore à être déterminé, les 887,671 actions ordinaires additionnelles qui lui seront émises (sauf pour une faible proportion à Imperial Chemical Industries of Canada Limited).

(ii) Imperial Chemical Industries of Canada Limited vendra ses droits de souscrire, à un prix qui reste encore à être déterminé, à A. E. Ames & Co. Limited; et que

(i) Imperial Chemical Industries of Canada Limited, propriétaire de 7,101,372 actions ordinaires en cours du capital-actions de la compagnie, n'a pas l'intention de souscrire aux 887,671 actions ordinaires additionnelles auxquelles elle aura droit sur réception du certificat de souscription cessible mentionné à la première page de ce prospectus;

16. La compagnie a été informée que:

15. Les administrateurs sont d'avis qu'il n'est pas nécessaire qu'un montant minimal soit retiré de l'émission des actions ordinaires présentement offertes.

Aucune mesure n'a été prise pour le dépôt en fiducie du produit de l'émission d'actions ordinaires présentement offertes dans l'attente et sous réserve de l'exécution des conditions.

des facilités de distribution d'engrais chimiques.

14. Le produit à être retiré de l'émission et de la vente des actions ordinaires présentement offertes sera versé au fonds de roulement de la compagnie et sera utilisé, dans la mesure où il est présentement possible de le prévoir, pour des installations supplémentaires de production d'ammoniac, d'engrais chimiques, de chlore, de soude caustique, d'explosifs, de résines pour peintures, et pour l'amélioration

de roulement de la compagnie.

13. Le produit à être retiré de l'émission et de la vente des actions ordinaires présentement offertes, dans l'hypothèse qu'elles soient entièrement souscrites et payées, est de \$21,764,800. Les frais juridiques, de vérification, d'impression et autres se rapportant à l'émission et à la vente de telles actions, évalués à \$75,000, et la commission mentionnée au paragraphe 16 ci-après seront acquittés à même le fonds

(ii) 50,000 actions ordinaires entièrement acquittées et non cotisables, sans valeur nominale ou au pair, comme paiement partiel de l'achat de toutes les actions en cours de Campbell Mann-facturing Company Limited, mentionné au paragraphe 21 & 22 ci-après.

(i) \$30,000,000 montant principal d'obligations non garanties, 5½%, échéant le 1er décembre 1984, à un nombre limité d'entreprises financières au prix en espèces de \$30,000,000, en vertu de conventions d'achat datées du 30 novembre 1964. La commission payée par la compagnie s'est élevée à \$300,000, conformément à une convention passée entre la compagnie et A. E. Ames & Co. Limited, en date du 27 novembre 1964.

Au cours des deux années précédant la date de ce prospectus, la compagnie a offert pour souscription et émis les valeurs mobilières suivantes:

12. Le nombre de valeurs mobilières, le prix d'émission et les conditions de celle-ci, sont indiqués à la première page de ce prospectus.

11. À l'exception des actions ordinaires présentement offertes, aucune valeur mobilière de la compagnie ne fait l'objet d'options déjà consenties ou à être consenties.

10. Aucune dette importante, non indiquée au bilan consolidé et au bilan consolidé pro forma de la compagnie et de ses filiales au 31 décembre 1964, et qui font partie de ce prospectus, ne doit être contractée ou prise à charge dans un avenir immédiat.

À l'exception des obligations non garanties à fonds d'amortissement, 3¼%, des obligations non garanties, 5¾%, et des obligations non garanties, 5½%, mentionnées ci-dessus, et les actions privilégiées sans valeur nominale ou au pair présentement émises et en cours, dont les particularités sont décrites aux paragraphes 7 et 8 des présentes, il n'y a aucune obligation ou obligation non garantie ni autre valeur mobilière de la compagnie émise ou que l'on projette d'émettre et qui, si elles étaient émises, prendraient rang avant les actions ordinaires présentement offertes ou *pari passu* avec elles.

"Hypothèque de solde de prix d'achat" signifie toute hypothèque, privilège ou autre charge sur des biens acquis par la compagnie après la date de la convention de fiducie originale, pris à charge ou accordé comme partie du prix d'achat de tels biens, et comprend toutes prolongations et tous renouvellements de telle hypothèque ou charge.

(a) la compagnie ne pourra hypothéquer, donner en gage, affecter, nantir ou autrement grever aucun de ses biens pour garantir aucune dette à moins que, en même temps, elle garantisse, de l'avis des avocats, ces obligations également et proportionnellement, avec toutes les obligations non garanties émises en vertu de la deuxième convention de fiduciaire supplémentaire et alors en cours, par le même acte ou par un autre acte agréé par ces avocats quant au fond et à la forme; sous la réserve que cet engagement ne s'applique à aucune garantie (sauf sur les immobilisations) pour garantir tout emprunt à court terme, ni aux hypothèques de solde de prix d'achat accordées ou prises à charge ou à la prise à charge de tout privilège ou charge grevant tous biens acquis par une filiale après la date de la deuxième convention de fiduciaire supplémentaire et prolongations ou renouvellements de telles hypothèques ou privilèges et charges;

(c) la compagnie ne réduira pas, par voie de paiement ou de distribution aux détenteurs d'actions ordinaires ou pour leur compte, le total des sommes suivantes:

- (i) le montant acquitté sur son capital-actions ordinaire;
- (ii) le montant de son excédent de capital consolidé; et
- (iii) le montant de son excédent d'exploitation consolidé

à une somme inférieure à \$75,000,000, et ne fera aucun tel paiement ou distribution lorsque ledit total est inférieur à cette somme; sous la réserve que, si en aucun temps quelque action privilégiée ou autre classe d'actions de la compagnie étaient émises aux détenteurs de ses actions ordinaires pour une considération autre que de l'argent, tout paiement ou distribution aux détenteurs à ce moment de telles actions privilégiées ou autre classe d'actions sera réputé aux fins de la deuxième convention de fiduciaire supplémentaire, être un paiement ou une distribution aux détenteurs de ses actions ordinaires; à condition que, pour les fins de la deuxième convention de fiduciaire supplémentaire, tel total sera réputé d'une manière concluant être celui indiqué à un bilan consolidé intermédiaire préparé par la compagnie et arrêté à une date non antérieure à quatre-vingt-dix jours de la date d'autorisation de tout paiement ou distribution, en tenant compte de tout paiement ou distribution autorisé après la date dudit bilan consolidé intermédiaire.

La convention de fiduciaire originale contient les définitions suivantes:

"(Obligations à long terme" signifie et comprend les obligations, obligations non garanties, obligations non remboursables, billets et obligations analogues de la compagnie ou de toute filiale, garantis ou non garantis, et dont la date de paiement du principal échoit plus de dix-huit mois après la date d'émission desdites obligations;

"(Filiale" signifie une compagnie dont la majorité du capital-actions ayant droit de vote est alors détenu par la compagnie ou lui appartient ou se trouve sous sa direction, directement ou indirectement, pourvu que la propriété ou l'intérêt dominant dudit capital-actions ayant droit de vote donne le droit d'élire au moins une majorité des membres du conseil d'administration de ladite compagnie; et comprend une compagnie ayant un rapport semblable avec une filiale de la compagnie;

"Emprunt à court terme" signifie un emprunt ou le renouvellement d'un emprunt remboursable sur demande ou dans les dix-huit mois de la date où ledit emprunt a été fait, contracté ou renouvelé;

"Excédent de capital" ne comprendra aucun excédent résultant de la réévaluation ou de l'enregistrement aux livres de la compagnie ou d'une filiale, de tout actif immobilisé;

"Excédent d'exploitation consolidé" ou "Excédent de capital consolidé" de la compagnie signifie le surplus de capital ou d'exploitation, selon le cas, joint à celui de toutes ses filiales, calculé sur une base d'ensemble en conformité avec les pratiques comptables généralement admises;

"Bilan consolidé" signifie un bilan dans lequel l'actif et le passif de toutes les filiales sont joints à ceux de la compagnie; et

La deuxième convention de fiducie supplémentaire comporte des engagements selon lesquels, aussi longtemps qu'il y aura des obligations non garanties, 5 7/8 %, échéant en 1984, en cours, et sauf pour toute hypothèque de solde de prix d'achat accordée par la compagnie ou la prise à charge de tout privilège ou charge grevant tous biens acquis par la compagnie après la date de la deuxième convention de fiducie supplémentaire et prolongations ou renouvellements de telles hypothèques ou privilèges et charges, et sous réserve de toutes les dispositions de la convention de fiducie originale :

Obligations non garanties, 5 7/8 %, échéant en 1984

Les obligations non garanties, 5 7/8 %, échéant en 1984, sont rachetables au choix de la compagnie, en totalité ou en partie de temps ou en partie de prix s'échelonnant entre 105,625 % du montant principal des obligations à la présente date et 100,00 % si rachetées après le 30 novembre 1983, plus les intérêts accrus à la date fixée pour le rachat, sous réserve, toutefois, que la compagnie n'aura pas le droit de racheter, avant le 1er décembre 1974 aucune des obligations non garanties, 5 7/8 % échéant en 1984 comme partie de, ou en prévision de, toute opération de remboursement par l'application, directe ou indirecte, de fonds obtenus par emprunts dont le coût d'intérêt, calculé selon les pratiques financières reconnues, est inférieur à 5 7/8 %.

La compagnie ne permettra à aucune filiale d'emprunter sauf de la compagnie ou d'entente avec des emprunts d'une filiale dans le cours ordinaire des affaires d'une ou plusieurs banques ou d'autres par voie d'emprunt à court terme, ou à toute garantie accordée (sauf sur les immobilisations) pour garantir tout emprunt à court terme, ni aux hypothèques de solde de prix d'achat accordées ou prises à charge ou à la prise à charge de tout privilège ou charge grevant tous biens acquis par une filiale après la date de la première convention de fiducie supplémentaire et prolongations ou renouvellements de telles hypothèques ou privilèges et charges ;

(c) la compagnie ne réduira pas, par voie de paiement ou de distribution aux détenteurs d'actions ordinaires ou pour leur compte, le total des sommes suivantes :

- (i) le montant acquitté sur son capital-actions ordinaire ;
- (ii) le montant de son excédent de capital consolidé ; et
- (iii) le montant de son excédent d'exploitation consolidé

de la date d'autorisation de tout paiement ou distribution, en tenant compte de tout paiement ou distribution autorisé après la date dudit bilan consolidé intermédiaire.

La compagnie ne permettra à aucune filiale d'emprunter sauf de la compagnie ou d'entente avec des emprunts d'une filiale dans le cours ordinaire des affaires d'une ou plusieurs banques ou d'autres par voie d'emprunt à court terme, ou à toute garantie accordée (sauf sur les immobilisations) pour garantir tout emprunt à court terme, ni aux hypothèques de solde de prix d'achat accordées ou prises à charge ou à la prise à charge de tout privilège ou charge grevant tous biens acquis par une filiale après la date de la première convention de fiducie supplémentaire et prolongations ou renouvellements de telles hypothèques ou privilèges et charges ;

(a) la compagnie ne pourra hypothéquer, donner en gage, affecter, nantir ou autrement grever aucun de ses biens pour garantir aucune dette à moins que, en même temps, elle garantisse, de l'avis des avocats, ces obligations également et proportionnellement, avec toutes les obligations non garanties émises en vertu de la première convention de fiducie supplémentaire et alors en cours, par le même acte ou par un autre acte agréé par ces avocats quant au fond et à la forme, sous la réserve que cet engagement ne s'applique à aucune garantie (sauf sur les immobilisations) donnée dans le cours ordinaire des affaires à une ou plusieurs banques ou à d'autres, pour garantir un emprunt à court terme ;

(b) la compagnie ne permettra à aucune filiale d'emprunter sauf de la compagnie ou d'entente avec des emprunts d'une filiale dans le cours ordinaire des affaires d'une ou plusieurs banques ou d'autres par voie d'emprunt à court terme, ou à toute garantie accordée (sauf sur les immobilisations) pour garantir tout emprunt à court terme, ni aux hypothèques de solde de prix d'achat accordées ou prises à charge ou à la prise à charge de tout privilège ou charge grevant tous biens acquis par une filiale après la date de la première convention de fiducie supplémentaire et prolongations ou renouvellements de telles hypothèques ou privilèges et charges ;

La première convention de fiducie supplémentaire comporte des engagements selon lesquels, aussi longtemps qu'il y aura des obligations non garanties, 5 7/8 %, échéant en 1977, en cours, et sauf pour toute hypothèque de solde de prix d'achat accordée par la compagnie et sous réserve de toutes les dispositions de la convention de fiducie originale :

Le 1er décembre 1972 aucune des obligations non garanties, 5 3/4 %, échéant en 1977, comme partie de, ou en prévision de, toute opération de remboursement par l'application, directe ou indirecte, de fonds obtenus par voie d'emprunts dont le coût d'intérêt, calculé selon les pratiques financières reconnues, est inférieur à 5,90 % par année.

Les obligations non garanties, 5¾%, échéant en 1977, sont rachetables au choix de la compagnie, en totalité en tout temps ou en partie de temps à autre, sur avis d'au moins trente (30) jours, à une échelle descendante de prix s'échelonnant entre 110.00% du montant principal des obligations à la présente date et 100.00% si rachetées après le 30 novembre 1976, plus les intérêts accrus à la date fixée pour le rachat; sous réserve, toutefois, que la compagnie n'aura pas le droit de racheter avant

Obligations non garanties, 5¾%, échéant en 1977

à une somme inférieure à \$50,000,000, et ne fera aucun tel paiement ou distribution lorsque ledit total est inférieur à cette somme; sous la réserve que, si en aucun temps quelque action privilégiée ou autre classe d'actions de la compagnie étaient émises aux détenteurs de ses actions ordinaires pour une considération autre que de l'argent, tout paiement ou distribution aux détenteurs à ce moment de telles actions privilégiées ou autre classe d'actions sera réputé aux fins de la convention de fiducie originale, être un paiement ou une distribution aux détenteurs de ses actions ordinaires; à condition que, pour les fins de la convention de fiducie originale, tel total sera réputé d'une manière concluante être celui indiqué à un bilan consolidé intermédiaire préparé par la compagnie et arrêté à une date non antérieure à quatre-vingt-dix jours de la date d'autorisation de tout paiement ou distribution, en tenant compte de tout paiement ou distribution autorisé après la date dudit bilan consolidé intermédiaire.

- (i) le montant acquitté sur son capital-actions ordinaire;
- (ii) le montant de son excédent de capital consolidé; et
- (iii) le montant de son excédent d'exploitation consolidé

(d) la compagnie ne réduira pas, par voie de paiement ou de distribution aux détenteurs d'actions ordinaires ou pour leur compte, le total des sommes suivantes:

telles hypothèques ou privilèges et charges;

(c) la compagnie ne permettra à aucune filiale d'emprunter sauf de la compagnie ou d'émettre toute obligation à long terme sauf à la compagnie; cependant cet engagement ne s'appliquera pas aux emprunts d'une filiale dans le cours ordinaire des affaires d'une ou plusieurs banques ou d'autres par voie d'emprunt à court terme, ou à toute garantie accordée (sauf sur les immobilisations) pour garantir tout emprunt à court terme, ni aux hypothèques de solde de prix d'achat accordées ou prises à charge ou à la prise à charge de tout privilège ou charge grevant tous biens acquis par une filiale après la date de la convention de fiducie originale et prolongations ou renouvellements de

telles obligations à long terme additionnelles;

principal total de toutes les obligations à long terme de la compagnie en cours après l'émission de obligation à long terme additionnelle jusqu'à concurrence d'un montant égal à 25% du montant nettement; et à condition aussi que les dispositions de cette clause ne s'appliqueront à aucune autre tions non garanties à fonds d'amortissement, 3¾%, échéant en 1974, soient augmentées proportion- les paiements à venir en vertu du fonds d'amortissement à être faits relativement auxdites obligations à long terme ayant droit en vertu d'un fonds d'amortissement à des paiements d'un montant proportionnellement plus élevé que ceux prévus pour les obligations non garanties à fonds d'amortissement, 3¾%, échéant en 1974, à condition que dans chaque même période de douze mois ment prévu à la convention de fiducie originale; cependant la compagnie pourra créer ou émettre des obligations à long terme prévues pendant la même période en vertu du fonds d'amortissement principal des obligations non garanties à fonds d'amortissement, 3¾%, échéant en 1974 déjà émises boursement d'un pourcentage de telles obligations à long terme additionnelles supérieur au montant non garanties à fonds d'amortissement, 3¾%, échéant en 1974, sont en cours, prévoieront le rem- et/ou par fonds d'amortissement, en toute période de douze mois durant laquelle les obligations dont les dispositions quant au remboursement obligatoires (par échéances, en série ou autrement, (b) la compagnie ne pourra créer ou émettre aucune obligation à long terme additionnelle

court terme;

(a) la compagnie ne pourra hypothéquer, donner en gage, affecter, nantir ou autrement grever aucun de ses biens pour garantir aucune dette à moins que, en même temps, elle garantisse de l'avis des avocats, ces obligations également et proportionnellement, avec toutes les obligations non garanties émises en vertu de la convention de fiducie originale et alors en cours, par le même acte ou par un autre acte agréé par ces avocats quant au fond et à la forme; sous la réserve que cet engagement ne s'applique à aucune garantie (sauf sur les immobilisations) donnée dans le cours ordinaire des affaires à une ou plusieurs banques ou à d'autres, pour garantir un emprunt à

Les actions privilégiées ne donnent pas aux détenteurs le droit d'assister ou de voter, soit en personne ou par procuration, aux assemblées générales des actionnaires de la compagnie, ni de recevoir avis de telles assemblées, à moins que (1) l'assemblée soit convoquée dans le dessein d'augmenter ou de réduire le capital, ou de procéder à la liquidation ou de sanctionner la vente ou la fusion de l'entreprise ou dans le cas où, de l'avis du conseil d'administration, la proposition à être soumise à l'assemblée affecte directement les droits ou privilèges des détenteurs de telles actions privilégiées; ou (2) les bilans et les livres, certifiés par les vérificateurs, montrent que le dividende privilégié pour la dernière année financière écoulée avant la date de l'assemblée, n'a pas été gagné. Dans tous ces cas, les actions privilégiées donnent droit à dix votes pour chaque action détenue.

À toutes les assemblées d'actionnaires, chaque action ordinaire donne droit à un vote.

Toutes les actions ordinaires sont égales quant aux dividendes, bénéfices ou capital et quant aux droits en cas de liquidation ou distribution des immobilisations.

9. Suivent les détails relativement aux obligations non garanties de la compagnie présentement en cours:

En cours	Originairement autorisées et émises	
	d'amortissement, 3 3/4 %, échéant le 15 novembre 1974	Obligations non garanties
\$21,102,000	\$25,000,000	Obligations non garanties, 5 3/4 %, échéant le 1er décembre 1977
\$20,000,000	\$20,000,000	Obligations non garanties, 5 7/8 %, échéant le 1er décembre 1984
\$30,000,000	\$30,000,000	Obligations non garanties, 5 7/8 %, échéant le 1er décembre 1984

Les obligations non garanties à fonds d'amortissement, 3 3/4 %, échéant en 1974, ont été émises conformément aux dispositions d'une convention de fiducie datée du 15 novembre 1954 (ci-après appelée "convention de fiducie originale"), les obligations non garanties, 5 3/4 %, échéant en 1977, ont été émises conformément aux dispositions de la convention de fiducie originale amendée par une convention de fiducie supplémentaire en date du 1er décembre 1957 (ci-après appelée la "première convention de fiducie supplémentaire") et les obligations non garanties, 5 7/8 %, échéant en 1984 ont été émises conformément aux dispositions de la convention de fiducie originale amendée par la première convention de fiducie supplémentaire, et d'une deuxième convention de fiducie supplémentaire en date du 1er décembre 1964 (ci-après appelée la "deuxième convention de fiducie supplémentaire") entre la compagnie et The Royal Trust Company, agissant comme fiduciaire. (la convention de fiducie originale, la première convention de fiducie supplémentaire et la deuxième convention de fiducie supplémentaire étant ci-après appelées collectivement la "convention de fiducie"). Ces obligations non garanties sont des obligations directes de la compagnie, mais ne sont pas garanties par hypothèque, gage, nantissement ou autre charge. Toutes ces obligations non garanties ont rang *pari passu*, sauf seulement pour ce qui est des dispositions quant au rachat et/ou au fonds d'amortissement (s'il y a lieu), applicables aux diverses émissions. La convention de fiducie originale ne limite pas le montant d'obligations non garanties pouvant être émises aux termes de ses dispositions.

Obligations non garanties à fonds d'amortissement, 3 3/4 %, échéant en 1974

Les obligations non garanties à fonds d'amortissement, 3 3/4 %, échéant en 1974, sont rachetables au choix de la compagnie, en totalité ou en tout temps ou en partie de temps à autre, sur avis d'au moins trente (30) jours, à une échelle descendant de prix s'échelonnant entre 101.50% du montant principal des obligations à la présente date à 100.00% si rachetées après le 14 novembre 1973, plus les intérêts accrus à la date fixée pour le rachat; et bénéficient d'un fonds d'amortissement obligatoire suffisant pour retirer non moins de \$12,500,000 en principal de telles obligations non garanties avant le 15 novembre 1974, leur date d'échéance, comme suit: (i) \$500,000 le 15^e jour de mai de chacune des années 1960 à 1963 inclusivement; (ii) \$750,000 le 15^e jour de mai de chacune des années 1964 à 1968 inclusivement; (iii) \$1,000,000 le 15^e jour de mai de chacune des années 1969 à 1971 inclusivement; et (iv) \$1,250,000 le 15^e jour de mai de chacune des années 1972 à 1974 inclusivement.

La convention de fiducie originale comporte des engagements selon lesquels, aussi longtemps qu'il y aura des obligations non garanties à fonds d'amortissement, 3 3/4 %, échéant en 1974, en cours, et sauf pour toute hypothèque de solde de prix d'achat accordée par la compagnie et sous réserve de toutes les dispositions de la convention de fiducie originale:

Officiers

PETER CHRISTOPHER ALLEN	Président du conseil	54 Tite Street, Chelsea, London S.W. 3, Angleterre.
LEONARD HYNES	Président	500 boul. Laird, Ville Mont-Royal, Qué.
ERIC LYON HAMILTON	Vice-président	650 av. Belmont, Westmount, Qué.
WILLIAM THOMAS DYGNUM ROSS	Vice-président	1 av. Rosemount, Westmount, Qué.
JOHN HARVARD SHIPLEY	Vice-président	2125 chemin Sunset, Ville Mont-Royal, Qué.
MELVILLE JOHN WATSON	Vice-président	216 av. Devon, Ville Mont-Royal, Qué.
ROLAND BLANDFORD WINSOR	Vice-président	88 av. Morrison, Ville Mont-Royal, Qué.
BRIAN IRVINE McCREEVY	Secrétaire	4080 av. Highland, Montréal 6, Qué.
EVAN HOMER KEMP	Trésorier	16 av. Tampico, Pointe-Claire, Qué.
WILFRED JOHN MANDRY	Secrétaire adjoint	7 Place Irving, Dollard des Ormeaux, Qué.
JOHN WILLIAM CROWE	Trésorier adjoint	39 av. Chester, Valois, Qué.
LESLIE ALFRED WEABLE	Trésorier adjoint	227 chemin Willowtree, Rosemere, Qué.

5. Les vérificateurs de la compagnie sont:

6. L'agent de transfert et régistrare pour les actions ordinaires et privilégiées du capital-actions de la compagnie est:

Touche, Ross, Bailey & Smart, Edifice de la Banque Royale, Place Ville-Marie, Montréal, Qué.

National Trust Company, Limited, à Montréal, Qué., Toronto, Ont., et Vancouver, C.-B.

L'agent de transfert et régistrare pour les obligations non garanties à fonds d'amortissement, 3 3/4 %, échéant en 1974, en cours; pour les obligations non garanties, 5 1/4 %, échéant en 1977, en cours et pour les obligations non garanties, 5 7/8 %, échéant en 1984, en cours, est:

The Royal Trust Company, à Montréal, Qué., Toronto, Ont., Winnipeg, Man., et Vancouver, C.-B.

7. Le capital-actions autorisé de la compagnie est constitué de:

(i) 46,500 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$50.00 chacune, lesquelles ont toutes été émises et acquittées; et

(ii) 13,500,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair, dont 8,705,921 ont été émises et sont entièrement acquittées.

8. La description des droits de votation, privilèges, droits de conversion et d'échange, droits aux dividendes, profits ou capital de chaque catégorie, respectivement, y compris les droits de rachat et les droits sur liquidation ou distribution du capital immobilisé, est comme suit:

Les actions privilégiées donnent droit à des dividendes fixes cumulatifs privilégiés au taux de sept et demi pour-cent (7 1/2 %) par année à compter du jour suivant la date d'émission desdites actions et payables aux dates que les administrateurs de la compagnie pouront, de temps à autre, déterminer, et le droit en cas de liquidation ou dissolution au remboursement du capital par priorité aux actions ordinaires, mais elles ne donnent droit à aucune autre participation aux profits ou à l'actif.

RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

1. Le nom de la compagnie est Canadian Industries Limited (ci-après appelée la "compagnie") et l'adresse de son siège social est Edifice C-I-1, 630, boulevard Dorchester ouest, Montréal, Qué.

2. La compagnie a été constituée en corporation en vertu de la Partie I de la Loi sur les compagnies du Canada, sous le nom de Canadian Industries (1954) Limited par lettres patentes datées du 10 février 1954; le changement subséquent de nom a été accordé par lettres patentes supplémentaires datées du 30 décembre 1955. En vertu de certificats du secrétaire d'Etat du Canada, datés respectivement du 12 octobre 1954 et du 20 septembre 1957, la considération maximale dans son ensemble pour laquelle la compagnie peut émettre les 13,500,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair de son capital-actions autorisé a été augmentée à \$80,000,000, chiffre qui n'a pas varié depuis.

3. Le caractère général des opérations réellement faites ou à faire par la compagnie est comme suit:

- (i) Fabrication, transformation, achat, vente et traitement de produits chimiques et connexes, produits issus de procédés chimiques, métaux et alliages, produits minéraux non métalliques et produits fabriqués à l'aide de toutes les matières déjà citées et toutes transactions y relatives.
- (ii) Moissonnage, exploitation, extraction et raffinage de ressources naturelles.
- (iii) Exploitation de certaines des entreprises précitées par l'entremise de filiales ou compagnies affiliées.

4. Les noms et prénoms, occupations actuelles et adresses personnelles complètes des officiers et administrateurs de la compagnie sont comme suit:

Membres du conseil

PETER CHRISTOPHER ALLEN	Administrateur	54 Tite Street, Chelsea, London S.W. 3, Angleterre.
WILLIAM GEORGE CHARLES CASHFORD	Administrateur	Old Oak Cottage, Foxearth, Sudbury, Suffolk, Angleterre.
GEORGE BLAIR GORDON	Administrateur	1745 av. Cedar, Montréal, Qué.
ERIC LYON HAMILTON	Administrateur	650 av. Belmont, Westmount, Qué.
LEONARD HYNES	Administrateur	500 boul. Laird, Ville Mont-Royal, Qué.
HON. THOMAS D'ARCY LEONARD, C.B.E., C.R.	Administrateur	10 Meredith Crescent, Rosedale, Toronto, Ont.
JOHN ALEXANDER MACAULAY, C.R.	Avocat	1125 Wellington Crescent, Winnipeg 9, Man.
HON. HARTLAND DE MONTARVILLE MOLSON, O.B.E.	Administrateur	3539 rue Redpath, Montréal, Qué.
DR HUGH GAVIN REID	Administrateur	White Lodge, Chestnut Avenue, Esher, Surrey, Angleterre.
WILLIAM THOMAS DYGNUM ROSS	Administrateur	1 av. Rosemount, Westmount, Qué.
JOHN HARVARD SHIPLEY	Administrateur	2125 chemin Sunset, Ville Mont-Royal, Qué.
HON. JAMES SINCLAIR, C.P.	Administrateur	2955 Brookridge Drive, North Vancouver, C.B.
ROBERT CHARLES TODHUNTER	Administrateur	Gate House, Nutfield, Surrey, Angleterre.
METVILLE JOHN WATSON	Administrateur	216 av. Devon, Ville Mont-Royal, Qué.
ROLAND BLANDFORD WINSOR	Administrateur	88 av. Morrison, Ville Mont-Royal, Qué.

7. Impôts sur le revenu
Voir notes relatives à l'état consolidé du revenu.

8. Passif éventuel
La compagnie a garanti un emprunt bancaire de \$400,000 (E.-U.) d'une compagnie associée.
Aux termes d'une convention en date du 26 août 1964 entre la compagnie et M. Joseph M. Baird, la compagnie a offert d'acheter de M. Baird 250 actions catégorie "A" et 100,000 actions catégorie "B" de West African Explosives and Chemicals Limited pour un prix total de \$200,000 (E.-U.) au gré de M. Baird, en tout temps avant le 31 décembre 1967.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux administrateurs
Canadian Industries Limited
Montréal, Canada

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canadian Industries Limited et ses filiales au 31 décembre 1964 et l'état consolidé y relatif des bénéfices retenus dans l'entreprise pour l'année terminée à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen de Canadian Industries Limited et de huit de ses filiales a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces justificatives que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances. Des rapports sur l'examen des bilans de trois filiales furent soumis par d'autres vérificateurs.

À notre avis, au mieux des renseignements et explications qui nous ont été fournis et tel qu'il appert aux livres des compagnies et aux bilans vérifiés des trois filiales dont nous n'avons pas fait l'examen des comptes, le bilan consolidé et l'état consolidé y relatif des bénéfices retenus dans l'entreprise, exposent fidèlement et correctement la situation financière de la compagnie et de ses filiales au 31 décembre 1964 et les changements aux bénéfices retenus dans l'entreprise prise de l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, à notre avis, le bilan consolidé pro forma et l'état consolidé pro forma des bénéfices retenus dans l'entreprise, complétés par les notes y relatives, exposent fidèlement et correctement la situation financière de Canadian Industries Limited et de ses filiales au 31 décembre 1964, en tenant compte à cette date des transactions énumérées à l'entête du bilan consolidé pro forma et de l'état consolidé pro forma des bénéfices retenus dans l'entreprise.

le 1er avril 1965
Montréal, Canada.

(Signé) TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART,
Comptables agréés

CANADIAN INDUSTRIES LIMITED ET SES FILIALES
ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE
DE L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1964
 (en milliers de dollars)

En tenant compte à l'état consolidé pro forma des bénéfices retenus dans l'entreprise, du paiement des dépenses relatives à l'émission par Canadian Industries Limited et à la vente de 1,088,240 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair.

Bénéfices retenus dans l'entreprise		
Etat consolidé pro forma	Etat consolidé	
\$ 37,312	\$ 37,312	Solde au 1er janvier
9,703	9,703	Bénéfice net de l'année
<u>47,015</u>	<u>47,015</u>	Dividendes:
		Actions privilégiées—7½%
\$ 174	5,627	Actions ordinaires—65 cents l'action
	<u>41,214</u>	Dépenses relatives à l'émission d'actions ordinaires
5,801	41,214	Solde au 31 décembre
125	\$ 41,214	Voir les notes ci-jointes relatives au bilan consolidé pro forma et à l'état consolidé du revenu.
<u>\$ 41,089</u>		

NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE
ET AU BILAN CONSOLIDE PRO FORMA

1. Valeurs réalisables à court terme
 On prévoit que le produit de ces valeurs servira principalement à des déboursés en immobilisations.
2. Stocks
 Selon la pratique adoptée en 1962 et conservée depuis, on a éliminé l'amortissement de la valeur des stocks de marchandises manufacturées.
3. Immobilisations
 Les immeubles et l'outillage sont inscrits au coût, moins l'amortissement accumulé, exception faite de certaines usines d'explosifs dont la valeur nette a été diminuée de \$3,500,000 en 1962.
 On prévoit que des déboursés de \$67,800,000 seront requis pour achever les projets d'immobilisations autorisés antérieurement au 31 décembre 1964.
4. Dette à long terme
 Obligations non garanties à fonds d'amortissement—3¼%, échéant le 15 novembre 1974
 Autorisées et émises
 Moins: rachetées et annulées
 Obligations non garanties—5¼%, échéant le 1er décembre 1977
 Autorisées et émises
 Obligations non garanties—5½%, échéant le 1er décembre 1984
 Autorisées et émises
 \$25,000,000
 3,418,000
 21,582,000
 20,000,000
 30,000,000
 \$71,582,000
5. Fonds de retraite irrévocables, en fiducie
 Montants irrévocables détenus en fiducie au 31 décembre 1964, \$41,445,000.
6. Consolidation
 Les compagnies suivantes sont comprises dans le Bilan consolidé:
 Filiales:
 Alchem Limited
 Canadian Hanson & Van Winkle Company Limited
 Canadian Safety Fuse Company Limited
 Chipman Chemicals Limited
 C-I-L (Dallhousie) Limited
 C-I-L International Limited et sa filiale
 Brandram-Henderson (West Indies) Limited
 C-I-L Products, Inc.
 Cutler Acid Limited
 Defence Industries Limited
 Millhaven Fibres Limited
 Millhaven Investments Limited

L'exercice financier de Chipman Chemicals Limited se termine le 30 septembre et celui de C-I-L (Dallhousie) Limited, le 30 novembre. On a tenu compte de ces deux compagnies au bilan consolidé selon leurs états financiers établis à la fermeture de leurs exercices financiers respectifs se terminant en 1964.

CANADIAN INDUSTRIES LIMITED ET SES FILIALES BILAN CONSOLIDÉ ET BILAN CONSOLIDÉ PRO FORMA

AU 31 DÉCEMBRE 1964
(en milliers de dollars)

En tenant compte au bilan consolidé pro forma de :

- (1) L'émission par Canadian Industries Limited et la vente de 1,088,240 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair pour une somme globale de \$21,764,800.
- (2) Le paiement des dépenses relatives à cette transaction, évaluées à \$125,000.
- (3) L'achat de toutes les actions en cours de Campbell Manufacturing Company Limited, le 15 février 1965, en échange de 50,000 actions ordinaires évaluées à \$20 l'action et de \$51,000 en espèces.
- (4) L'achat du Gouvernement fédéral, à compter du 1er avril 1965, de l'usine De Salaberry de Canadian Arsenals Limited à Valleyfield, Qué., pour un prix total payable en espèces de \$1,500,000, chiffre établi au meilleur des données actuelles.

ACTIF

	Bilan consolidé	Bilan consolidé pro forma
Disponibilités		
Encaisse et dépôts portant intérêts	\$ 7,943	\$ 28,032
Valeurs réalisables à court terme (valeur au marché \$25,599,000) (Note 1)	25,607	25,607
Comptes à recevoir moins provision pour créances douteuses	31,383	31,383
Stocks au moindre du coût ou du prix du marché (Note 2)	38,341	38,341
Frais du prochain exercice	2,029	2,029
Hypothèques à recevoir	105,303	125,892
	1,631	1,631
Immobilisations (Note 3)		
Immeubles et outillage	185,360	186,260
Moins: amortissement accumulé	98,496	98,496
	86,864	87,764
Terrains au coût	3,130	3,230
	89,994	90,994
Escompte et frais d'émission non amortis de la dette à long terme	848	848
Actions de filiale acquise le 15 février 1965	—	1,051
Actions de compagnies associées au coût	1,892	1,892
	\$199,668	\$222,308

PASSIF

	Bilan consolidé	Bilan consolidé pro forma
Exigibilités		
Emprunts bancaires des filiales	\$ 50	\$ 50
Comptes à payer et frais courus	19,000	19,000
Impôts fédéral et provinciaux (Note 7)	7,535	7,535
Dividendes déclarés	1,775	1,775
	28,360	28,360
Dette à long terme (Note 4)		
Intérêt des actionnaires minoritaires dans le capital-actions et les bénéfices retenus des filiales	2,384	2,384
Reserve pour impôts imputables aux années futures	2,713	2,713
Capital-actions		
Actions privilégiées, 7½% à dividendes cumulatifs, valeur nominale \$50	46,500	2,325
Actions ordinaires sans valeur nominale	13,500,000	2,325
Autorisées et émises	8,655,921	73,855
Émises	51,090	41,089
(Pro Forma — 9,794,161 actions)		
Bénéfices retenus dans l'entreprise	41,214	\$222,308

Voir les notes ci-jointes relatives au bilan consolidé et au bilan consolidé pro forma.

Pour le Conseil d'administration :

LEONARD HYNES
G. B. Gordon
Administrateurs

Mexique, Pinturas ICI de Mexico, S.A. de C.V. et dans West African Explosives and Chemicals Limited, au Liberia. C-I-L Products Inc., filiale à part entière, a été constituée pour vendre certains produits de la compagnie aux Etats-Unis.

RECHERCHE

Le succès de toute entreprise chimique est tributaire d'une organisation de recherche efficace. L'organisation de recherche de la compagnie, l'une des plus vastes de n'importe quelle entreprise canadienne, comprend un Laboratoire Central de Recherche à McMasterville, Qué. et des laboratoires sur l'emplacemement de la plupart des grands établissements de fabrication. Les efforts visent principalement à la mise au point de nouveaux procédés de fabrication et au perfectionnement des procédés existants, à l'amélioration de la qualité des produits, à la présentation de nouveaux produits et à la création de nouvelles applications aux produits existants. On exécute aussi des travaux de recherche fondamentale au Laboratoire Central de Recherche de la compagnie.

Au cours des dix dernières années, la compagnie a affecté des sommes importantes aux laboratoires et équipements de laboratoire, notamment au laboratoire des textiles à Millihaven, Ont., construit en même temps que la fabrique de fibre polyester "Terylene"; au laboratoire de plastiques et tissus enduits à Toronto, Ont.; au laboratoire de recherche sur les peintures à Toronto et au laboratoire de tant extensions au laboratoire de recherche à Brownsburg, Qué. Le déboursé le plus considérable affecté à des installations de laboratoire a été celui du nouveau bâtiment du Laboratoire Central de Recherche inauguré en 1962. Les déboursés annuels relatifs à la recherche et au développement ont dépassé 3% des ventes au cours des quelques dernières années et se sont élevés à approximativement \$6,600,000 en 1964. En plus de ses propres facilités de recherche, la compagnie a accès à la recherche fondamentale, aux améliorations de procédés et aux brevets d'inventions d'Imperial Chemical Industries Limited, dont les déboursés en recherche, développement et service technique en 1964 se sont élevés à approximativement \$22,300,000.

AFFAIRES DES EMPLOYES

Les 8,000 employés de la compagnie bénéficient d'un système complet d'avantages sociaux, entières allocations en cas d'incapacité temporaire, un régime d'assurance-vie et des examens médicaux annuels. La compagnie prend aussi à charge, conjointement avec les employés, le coût de divers régimes régionaux d'assurance-santé, retenus par des groupes d'employés à chaque établissement. Un régime médical majeur, qui protège l'assuré en cas de frais médicaux extraordinaires, et un régime d'assurance-vie collective sont aussi offerts aux employés. La compagnie possède un excellent record de sécurité qu'elle a atteint grâce à son souci constant de la prévention des accidents. Dans ce domaine, elle incite les employés à la prudence par des programmes de sécurité à participation active et par la remise de récompenses personnelles. Le choix et la formation des employés sont l'objet d'une attention soutenue, dans le dessein de les faire accéder à des fonctions plus élevées.

IMPERIAL CHEMICAL INDUSTRIES LIMITED

Imperial Chemical Industries Limited, qui, par l'entremise de sa filiale à part entière, Imperial Chemical Industries of Canada Limited, détient 81.57% des actions ordinaires émises de la compagnie, est l'une des plus grandes entreprises industrielles au monde et la plus importante société chimique du Royaume-Uni. L'actif total indiqué à son bilan consolidé au 31 décembre 1964 s'élevait à près de £1,166,000,000; ses ventes, pour les douze mois se terminant à cette date, dépassaient £720,000,000. Le bénéfice net pour la même période, après déductions pour amortissement et impôts sur le revenu, se chiffrait à plus de £61,200,000. Les déboursés en travaux de construction au Royaume-Uni d'Imperial Chemical Industries Limited ont été en moyenne de £40,000,000 par année durant la période de cinq ans terminée en 1963. En 1964, les déboursés dépassèrent £70,000,000 et les nouveaux déboursés en immobilisations autorisés la même année se sont élevés à £113,000,000. Imperial Chemical Industries Limited exploite des usines au Royaume-Uni et participe à des entreprises manufacturières dans presque tous les principaux pays industriels. Son organisation de vente s'étend à pratiquement tous les pays du monde.

Les produits fabriqués au Royaume-Uni comprennent: alcalis, engrais chimiques et parasitocides, colorants, produits chimiques industriels, produits chimiques du pétrole, fibres chimiques, produits pharmaceutiques, métaux non ferreux, explosifs, peintures, plastiques, chaux et sel. Imperial Chemical Industries Limited, nantie d'expérience et de compétence dans la fabrication de produits chimiques, d'une organisation de mise en marché mondiale et de puissantes facilités de recherche et de développement, accorde son aide à la compagnie dans tous les domaines de son activité.

C-I-L INTERNATIONAL LIMITED

BRANDRAM-HENDERSON (WEST INDIES) LIMITED

C-I-L PRODUCTS INC.

Ces compagnies sont mentionnées sous la rubrique "Exploitations à l'étranger et exportations", aux pages 10 et 11 du présent prospectus.

COMPAGNIES AFFILIÉES

CORNWALL CHEMICALS LIMITED, co-propriété de la compagnie et de Stauffer Chemical Company de New York, possède une usine à Cornwall, Ont., où l'on fabrique le bisulfite de carbone, le tétrachlorure de carbone et l'hydrosulfite de sodium. En 1956, CORNWALL CHEMICALS a agrandi ses installations de bisulfite de carbone et, l'année suivante, a commencé à produire le tétrachlorure de carbone. La compagnie détient aussi des intérêts dans CONTINENTAL EXPLOSIVES LIMITED, distributeur d'explosifs en Colombie-Britannique; SETTERINGTON'S FERTILIZER SERVICE LIMITED, de Leamington, Ont., et PETROLIA GRAIN AND FEEDS LIMITED, de Petrolia, Ont.

PINTURAS ICI DE MEXICO, S.A. DE C.V. et WEST AFRICAN EXPLOSIVES AND CHEMICALS LIMITED sont mentionnées sous la rubrique "Exploitations à l'étranger et exportations" aux pages 10 et 11 du présent prospectus.

DÉBOURSÉS EN IMMOBILISATIONS

Compte tenu des déboursés au 31 décembre 1964, on évalue à environ \$85,000,000 les sommes nécessaires pour compléter les entreprises en immobilisations autorisées et projetées, qui sont décrites sous la rubrique "Produits et usines", y compris les nouvelles installations pour ammoniac et engrais chimiques décrites en page 6, ainsi que pour mener à bonne fin les travaux d'amélioration autorisés aux usines, installations et facilités de distribution.

MISE EN MARCHÉ

Les produits manufacturés de la compagnie répondent aux besoins de plusieurs secteurs importants et souvent hautement spécialisés de l'industrie et servent à de nombreux usages aux domaines du commerce et de la consommation. Afin de mieux satisfaire les besoins variés des clients, les effectifs de vente et de service technique de la compagnie sont rattachés aux divisions et forment partie intégrante de l'entreprise manufacturière concernée.

Outre ses produits manufacturés, la compagnie revend un assortiment complet de produits chimiques industriels et connexes. Le maintien, dans la plupart des principales villes du pays, d'entrepôts et d'effectifs de vente possédant des connaissances techniques, fournit l'occasion de stimuler la vente de produits chimiques et connexes de toute sorte destinés à des usages multiples. On est donc en mesure de suivre de près l'expansion industrielle du Canada, ce qui aide beaucoup à la planification en matière d'installations manufacturières au Canada selon les conditions du marché.

La compagnie est agent ou distributeur canadien de plusieurs gros fabricants de produits chimiques de Grande-Bretagne, des États-Unis et d'autres pays. Plusieurs sociétés canadiennes utilisent les facilités de vente de la compagnie pour la mise en marché de leurs produits chimiques. La compagnie est le distributeur canadien des produits chimiques, colorants et plastiques fabriqués par Imperial Chemical Industries Limited.

EXPLOITATIONS À L'ÉTRANGER ET EXPORTATIONS

Le besoin d'installations de production de dimensions rentables et le marché domestique relative-ment petit et géographiquement dispersé réclament la création de marchés extérieurs. L'association de la compagnie avec Imperial Chemical Industries Limited et son organisation mondiale de mise en marché a permis l'accès à des marchés extérieurs pour plusieurs produits, la fibre polyester "Terylene" et la résine de polythène ayant donné lieu aux plus forts volumes d'exportation. En 1962, une filiale à part entière, C-I-L International Limited, dont le principal bureau d'affaires est situé à Kingston, Jamaïque, a été fondée pour coordonner les ventes à l'étranger de la compagnie dans le dessein d'accroître ses exportations. La présence de la compagnie se manifeste aussi dans les marchés étrangers grâce aux intérêts qu'elle détient dans des entreprises manufacturières dans trois pays en voie de développement et où les connaissances techniques et la recherche de la compagnie trouvent des applications. L'usine de Brandram-Henderson (West Indies) Limited, filiale à part entière de C-I-L International Limited, a commencé à fonctionner en 1961; elle fabrique des peintures à Kingston, Jamaïque. En 1962, la compagnie a acheté une part dans une société de fabrication de peintures au

Plastiques

Montréal, Qué., Brampton, Ont., Winnipeg, Man., Edmonton, Alb., New Westminster, C.-B.

Résine de polyéthène, pellicules de polyéthène, sacs de polyéthène.

Principaux produits manufacturés :

Histoire récente :

En 1959, d'importants travaux d'expansion de l'unité de fabrication de la résine de polyéthène à Edmonton, Alb., ont été terminés; la capacité de cette usine s'en est trouvée doublée. La même année, on a fait l'acquisition de l'actif d'une entreprise de transformation de pellicule flexible possédant des usines à Winnipeg, Man., et Toronto, Ont. En 1960, des installations pour l'extrusion et la transformation furent construites à Brampton, Ont. Par la suite, les facilités d'extrusion et de transformation de la pellicule de polyéthène furent agrandies par l'acquisition d'usines à New Westminster, C.-B. et Montréal, Qué. et par l'installation à Brampton, d'outillage permettant d'accroître la capacité de cette usine.

FILIALES

ALCHEM LIMITED a des usines à Burlington, Ont. et Edmonton, Alb. et manufacture ou revend un vaste assortiment de produits chimiques pour le traitement des eaux, la répression de la vase et pour l'industrie pétrolière. En 1962, cette compagnie a acheté l'actif d'une société chimique, près d'Edmonton, Alb., et, plus tard la même année, a commencé à fabriquer des produits chimiques spécialisés pour l'industrie pétrolière. En 1963, une nouvelle fabrique de silices colloïdales a commencé à fonctionner à Burlington, Ont. et on a récemment installé de l'équipement pour la fabrication d'aluminates de sodium liquide.

CANADIAN HANSON & VAN WINKLE COMPANY LIMITED a deux usines situées dans la région de Toronto, Ont. et une petite usine à Windsor, Ont. qui fabriquent et fournissent principalement des produits chimiques et de l'équipement pour la galvanoplastie et le dégraissage des métaux. En vue d'améliorer l'efficacité et de permettre des agrandissements futurs, la compagnie centralise présentement ses bureaux et installations manufacturières sur un plus vaste emplacement à Etobicoke, Ont., où existent déjà une usine et un entrepôt.

CANADIAN SAFETY FUSE COMPANY LIMITED fabrique la mèche de sûreté, le cordeau détonant et autres produits connexes, à Brownsburg, Qué. En 1958, les facilités de tissage de la mèche furent agrandies et démenagées sur un nouvel emplacement à Brownsburg. Au même endroit, on construit présentement un bâtiment devant loger les autres opérations relatives au cordeau détonant.

CHIPMAN CHEMICALS LIMITED exploite des usines à Buckingham, Qué., Hamilton, Ont., Winnipeg, Man. et Moose Jaw, Sask. où sont fabriqués parasitocides, fongicides et herbicides. En 1963, Chipman Chemicals Limited est devenue filiale à part entière alors que la compagnie a acquis la part que détenait Chipman Chemical Company Inc. of Burlingame, Calif., E.-U.

C-I-L (DALHOUSIE) LIMITED est une filiale à propriété entière qui possède et exploite l'usine de soude caustique et de chlore à Dalhousie, N.-B.

DEFENCE INDUSTRIES LIMITED est une filiale à propriété entière constituée en 1951 sous le nom de Defence Industries (1951) Limited pour restaurer et exploiter deux usines appartenant au gouvernement. Durant un nombre d'années, son unique fonction fut de conserver en état de fonctionner une de ces usines situées à Shawinigan, Qué. Des démarches sont en cours pour mettre un terme à cette entente, après quoi cette compagnie deviendra inactive.

MILLHAVEN FIBRES LIMITED, filiale fondée pour diriger les opérations manufacturières des fibres synthétiques de la compagnie, est plus amplement décrite à la page 8 du présent prospectus.

MILLHAVEN INVESTMENTS LIMITED, filiale à part entière, détient une partie de l'investissement de la compagnie dans des filiales.

C-I-L (LAMBTON) LIMITED, récemment fondée comme filiale à part entière, détendra et exploitera les usines d'ammoniac et d'engrais chimiques qui seront érigées près de Sarnia, Ont.

CUTLER ACID LIMITED, filiale à part entière, est présentement inactive.

CAMPBELL MANUFACTURING COMPANY LIMITED, fabricant canadien de renom d'équipement pour le golf établi à Willowdale, Ont., a été acquise à titre de filiale à part entière au début de 1965. Cette filiale bénéficiera des connaissances techniques et de l'expérience de mise en marché de la compagnie.

L'outillage a été installé pour la fabrication de cartouches à douilles plastique. En 1964 on a entrepris la mise en marche d'armes à feu, sur une base de revente. La compagnie a acheté du Gouvernement fédéral, en vertu d'une convention devant entrer en vigueur le 1er avril 1965, l'usine De Salaberry, ses dépendances, inventaires et autres actifs connexes, de Canadian Arsenal Limited à Valleyfield. L'engagement pour une période minimale de dix ans, de demeurer en mesure de fabriquer certain matériel militaire. L'usine fabrique actuellement des explosifs et des propulseurs à l'intention des forces armées et son acquisition par la compagnie fournira des installations additionnelles dont l'utilisation s'intégrera au présent commerce d'explosifs de la compagnie, de même que des occasions de diversification dans des produits connexes nouveaux.

Fibres textiles Usine:

Principaux produits

manufactures:

Fibre polyester "Terylene", en fil continu et fibre coupée, et fil continu de nylon. Ces fibres sont utilisées, soit seules, soit en mélange avec les fibres naturelles ou d'autres fibres chimiques, dans la fabrication de tissus pour le vêtement, l'ameublement ou les usages industriels.

Histoire récente:

La compagnie fabrique la fibre polyester "Terylene" depuis la mise en marche de son usine de Millhaven, Ont., en 1955. En 1964, l'actif relatif à la fabrication par la compagnie de fibres chimiques a été vendu à une filiale, Millhaven Fibres Limited, décrite ci-après.

Millhaven Fibres Limited:

Millhaven Fibres Limited a été constituée en 1964 comme filiale à part entière dans l'intention d'acquérir l'actif de la compagnie en matière de fabrication de fibres chimiques, principalement la fabrique de Millhaven, Ont. L'assortiment de fibres fabriquées a récemment été étendu grâce à l'addition d'installations pour la fabrication de fibre de nylon 66 à Millhaven, Ont. L'assistance technique dans la fabrication du nylon est obtenue de British Nylon Spinners Ltd., filiale d'Imperial Chemical Industries Limited, qui possède plusieurs années d'expérience dans la fabrication et la vente du nylon.

Un accord a été conclu avec Chemcell (1963) Limited par lequel Chemcell, sous certaines réserves, acquerra un intérêt minoritaire dans Millhaven Fibres Limited. La compagnie et Chemcell ont formé une nouvelle société à propriété conjointe, CEL-CIL Fibres Limited, pour la mise en marche de la fibre polyester "Terylene" et du nylon 66 fabriqués par Millhaven Fibres Limited, et du triacétate "Arnel" et des fibres d'acétate et de polypropylène fabriqués par Chemcell. Cette nouvelle entreprise de mise en marche, dont la direction et le personnel ont été puisés dans la compagnie et dans Chemcell, a pour but d'accélérer la création de débouchés aux fibres chimiques et aux produits qui en sont manufacturés par les tisseurs canadiens.

Tissus enduits Usine:

Principaux produits

manufactures:

Tissus enduits de vinyle et feuilles plastique. Ces produits servent comme tapisseries d'ameublement et d'automobile, mallettes de voyage, sacs à main, revêtements muraux et reliures.

Histoire récente:

Immédiatement avant 1954, on avait modernisé l'équipement pour la fabrication de ces produits. Des installations supplémentaires pour la fabrication d'un nouveau produit utilisé en ameublement, le vinyle gonflé "Fabrelle", ont été mises en place récemment.

Peintures Usines:

Principaux produits

manufactures:

Finis carrosserie, peintures pour la décoration du foyer et l'entretien industriel, les meubles et appareils ménagers, et autres fins pour application industrielle.

Histoire récente:

En 1957, une importante addition à l'usine York de Toronto a été achevée. En raison de l'acquisition de Brandram-Henderson Limited, les facilités de production et les moyens de distribution furent accrus. Par la suite, les facilités de production de Brandram-Henderson (West Indies) Limited, une filiale manufacturière, a été établie à la Jamaïque pour répondre aux besoins locaux, jusqu'alors approvisionnés à compter de Halifax. On projette

La compagnie accroîtra de façon importante son potentiel de production d'ammoniac et d'engrais chimiques en construisant un complexe chimique près de Sarnia. Ont., qui entraînera un débourse évalué à environ \$50,000,000. L'entreprise consiste en une fabrique d'ammoniac d'une capacité de production de 340,000 tonnes par année, et en usines pour la production d'autres ingrédients de fertilisants et la transformation de l'ammoniac en composés destinés à d'autres applications agricoles. L'emplacement, près de Sarnia, est bien situé relativement aux principaux débouchés, tant au Canada qu'aux États-Unis, et se trouve à proximité d'un pipeline d'approvisionnement de gaz naturel, principale matière première de la fabrication de l'ammoniac.

Produits chimiques

Usines :

Dalhousie, N.-B., Beloit, Qué., Shawinigan, Qué., Cornwall, Ont., Copper Cliff, Ont., Hamilton, Ont., Millhaven, Ont.

Principaux produits

manu/facturés :

Ammoniac, potasse caustique, soude caustique, chlore, peroxyde d'hydrogène, anhydride sulfureux liquide, perchloréthylène, acide sulfurique, trichloréthylène.

Histoire récente :

En 1956, on a triplé la capacité de production de soude caustique et de chlore à l'usine de Cornwall, Ont. En 1957, on a érigé à Hamilton, Ont., une fabrique de peroxyde d'hydrogène d'une capacité considérablement accrue et on a fermé l'ancienne usine de Shawinigan, Qué. Une deuxième fabrique d'acide sulfurique à Copper Cliff, Ont., a été mise en marche en 1958 et une fabrique additionnelle d'acide sulfurique a été construite sur l'emplacement de l'usine d'explosifs, à Beloit, Qué. La même année, une usine pour la fabrication d'ammoniac anhydre a partir du mazout a commencé à fonctionner. En 1960, la compagnie devenait le premier producteur canadien de potasse caustique grâce à sa nouvelle usine de Cornwall, Ont. En 1962, une fabrique d'acide sulfurique à deux unités a été acquise à Cutler, Ont. L'année suivante, une de ces unités fut transférée à Copper Cliff, Ont. et l'exploitation de Cutler, Ont. a été continuée. A Millhaven, Ont., la conversion de l'usine d'ammoniac aux fins de remplacer par le gaz naturel le mazout jusqu'alors utilisé comme matière première, a été accomplie en 1962. Le gaz naturel s'est révélé plus efficace comme matière première et il a contribué de façon appréciable à l'accroissement de la capacité de l'usine. A Cornwall, Ont., la capacité de production de soude caustique et de chlore a été de nouveau augmentée en 1962. La troisième fabrique de soude caustique et de chlore de la compagnie a été mise en marche à Dalhousie, N.-B., tard en 1963; la même année, une quatrième usine de ce genre a été mise en chantier à Hamilton, Ont. Des travaux d'agrandissement sont en cours à l'usine de Dalhousie et l'on étudie présentement l'opportunité d'ériger des usines chimiques pour aller de pair avec l'expansion actuelle de l'industrie forestière en Colombie-Britannique.

Explosifs et munitions
Usines :

Beloit, Qué., Brownsburg, Qué., Sept-Iles, Qué., Nobel, (Ont., Sudbury, Ont., Brainerd, Man., Calgary, Alb., James Island, C.-B.

Principaux produits
manu/facturés :

Nitrate d'ammoniac, munitions, explosifs, détonateurs, acide nitrique.

Histoire récente :

Le remplacement des explosifs brisants à base de nitroglycérine par des agents de sautage au nitrate d'ammoniac/huile a été le facteur décisif de l'expansion de l'industrie des explosifs, ces dernières années. On avait anticipé, dès 1956, un usage étendu des agents de sautage; aussi la compagnie a-t-elle activement participé, depuis lors, à leur mise au point. En 1957, une usine devant manifester exclusivement des agents de sautage, a été construite à Sept-Iles, Qué.; en 1962, une autre usine du même genre a été établie à Sudbury, Ont. Au cours de la même période, de l'équipement a été installé dans toutes les usines d'explosifs de la compagnie pour leur permettre de fabriquer des agents de sautage. En 1961, la compagnie a centralisé sa fabrication de nitroglycérine de l'ouest du Canada en installant sa production à son usine moderne de Calgary, Alb., et en cessant la production de nitroglycérine à James Island, C.-B. La première usine au monde à fabriquer le trinitrotoluène sur une base commerciale a partir d'un nouveau procédé mis au point en Suède a été achevée à Beloit, Qué., en 1962. L'année suivante, la compagnie construisait à Beloit une tour pour la fabrication de nitrate d'ammoniac en perles. La compagnie établit maintenant des unités mobiles pour le mélange d'agents de sautage dans divers endroits du pays. L'installation, en 1955, d'équipement automatique moderne, a amélioré les facilités de production des détonateurs électriques à Brownsburg, Qué. La capacité de production d'acide nitrique a été accrue à Nobel, Ont., en 1956 et à Beloit, Qué., en 1958. A Brownsburg, en 1963, de

L'avènement de nouveaux marchés et de nouvelles technologies a fait surgir des occasions pour la compagnie d'agrandir substantiellement ses installations pour la fabrication d'ammoniac et d'engrais chimiques. Au cours des quelques dernières années, les avantages des engrais concentrés à base d'ammoniac et des dérivés de l'ammoniac ont été de mieux en mieux reconnus au Canada et aux Etats-Unis. Par surcroît, l'usage de l'ammoniac dans des produits autres que les fertilisants s'est multiplié plus rapidement que prévu. Du côté technologique, Imperial Chemical Industries Limited a récemment mis au point des techniques qui rendent possible la fabrication d'ammoniac dans des usines d'envergure beaucoup plus grande qu'auparavant et on y procède actuellement à l'expansion de la production d'ammoniac par voie d'usines conçues pour réaliser les économies d'une production en grand. Une fois que son présent programme d'expansion sera completé, Imperial Chemical Industries Limited disposera d'une capacité de production d'ammoniac plus vaste que toute autre société au monde. Grâce à son association avec Imperial Chemical Industries Limited, la compagnie peut bénéficier de l'expérience acquise à la construction et à l'exploitation de ces usines.

	Canada	Etats-Unis	Europe (à l'exception des pays au-delà du rideau de fer)
Lb par tête	48.4	100.0	74.0
Lb par acre de terre arable	16.7	54.0	61.7

1963
CONSOMMATION D'ENGRAIS CHIMIQUES ÉVALUÉE EN ÉLÉMENTS NUTRITIFS

Provenance — Bureau fédéral de la Statistique

L'ne expansion rapide analogue de la consommation des engrais chimiques s'est aussi manifestée aux Etats-Unis où l'usage de l'azote a aussi progressé à un rythme plus rapide que celui des principaux autres éléments pour engrais chimiques. Malgré la croissance accélérée, ces dernières années, de la consommation d'engrais chimiques au Canada, l'usage par tête et par acre de terre arable est encore très inférieur à celui des Etats-Unis et de l'Europe, comme l'indiquent les chiffres approximatifs suivants, établis par la compagnie:

	1959-1964	1954-1959	1949-1954
Tous les engrais	13.3	4.7	4.2
%			
Azote	21.7	8.1	6.7
%			

(PÉRIODES DE 5 ANS 1949-1964)
évalué en tonnes d'éléments nutritifs

D'ENGRAIS CHIMIQUES AU CANADA
Taux de Croissance Annuel Moyen de la Consommation

La demande mondiale d'engrais azotés a augmenté au rythme de 6% par année depuis le début du siècle; les produits synthétiques à base d'ammoniac synthétique, ou qui en contiennent, comptent maintenant pour 80% de cette demande.

L'ammoniac a trouvé des applications industrielles de plus en plus nombreuses et importantes durant la période précitée, surtout au cours des dix dernières années. L'industrie des explosifs a abondamment utilisé les nitrates fabriqués à partir de l'ammoniac; les produits azotés dérivés de l'ammoniac servent dans les industries des plastiques et des fibres synthétiques. De nouveaux usages ont surgi dans les industries des pâtes et papiers et de la métallurgie. Cependant, c'est comme source d'azote dans l'industrie des engrais chimiques que l'ammoniac sert principalement. La consommation mondiale d'engrais azotés a augmenté, de 3.3 millions de tonnes en 1948, à plus de quatre fois cette quantité en 1963 et elle continue de s'accroître à un rythme rapide.

Le taux de croissance de la consommation d'engrais chimiques au Canada a progressé à vive allure durant la même période et le tableau qui suit montre que l'usage de l'azote a augmenté à un rythme considérablement plus rapide:

Nouvelles installations —
ammoniac et
engrais chimiques:

À l'heure actuelle, la compagnie établit des entrepôts dans des lieux stratégiques et de petites usines granulaires. La compagnie a été l'une des premières entreprises à ensacher les engrais dans le polythène; tous les engrais de la compagnie vendus sont maintenant offerts dans ces contenants. de mélange d'engrais en vrac afin d'améliorer les facilités de distribution.

AFFAIRES DE LA COMPAGNIE

Imperial Chemical Industries of Canada Limited, filiale à propriété entière d'Imperial Chemical Industries Limited, de Londres, Angleterre, est propriétaire de 81,57% des actions ordinaires émises de la compagnie.

La compagnie exploite une entreprise qui remonte à 1862, date de la formation de Hamilton Powder Company, ancêtre de Canadian Explosives Limited, elle-même fondée en 1910. Les liens étroits qui unissent présentement la compagnie à Imperial Chemical Industries Limited datent des débuts du siècle actuel. Dès 1927, Canadian Explosives Limited fabriquait, outre des explosifs industriels et des munitions de chasse, des produits tels que des acides, engrais chimiques, tissus enduits, peintures, laques cellulositiques et plastiques; cette année-là, le nom fut changé en celui de Canadian Industries Limited afin de mieux décrire la nouvelle ampleur de l'exploitation. Quand la seconde guerre mondiale éclata, des acquisitions et la construction de nouvelles installations avaient amplifié l'activité de la compagnie qui s'étendait désormais à la fabrication d'ammoniac, d'alcalis, de superphosphate, d'hydrocarbures chlorés, de peroxyde d'hydrogène et autres produits chimiques industriels. Durant la guerre, une filiale, Defence Industries Limited, se consacra à la fabrication, pour le Gouvernement, de matériel de guerre essentiel. Le conflit terminé, tous les biens de cette compagnie, détenus en fiducie, furent remis au Gouvernement. La charte fut abandonnée en 1950.

De la fin de la guerre jusqu'au 1er juillet 1954, date d'entrée en vigueur de la division matérielle de l'entreprise de l'ancienne Canadian Industries Limited, les nouvelles usines et installations qui furent construites par l'ancienne Canadian Industries Limited et qui sont aujourd'hui la propriété de la compagnie, comprenaient une usine de fabrication et de combinaison de résines de polyéthène à Edmonton, Alb.; une fabrique d'explosifs industriels à Calgary, Alb.; une fabrique d'anhydride sulfurique à Copper Cliff, Ont.; une usine de peintures à Toronto, Ont. et une usine d'acide sulfurique à Hamilton, Ont. Outre les nouvelles installations, on exécuta dans tous les établissements des travaux de rénovation destinés à accroître la capacité et à moderniser les méthodes de fabrication.

Durant les dix dernières années, les dépenses en immobilisations se sont élevées à approximativement \$126,000,000. Au nombre des usines constituées durant cette période, se trouvent la fabrique de fibre polyester "Terylene" à Millhaven, Ont.; une fabrique d'acide sulfurique et des installations pour la fabrication de nitrates d'ammoniac en perles à Beloeil, Qué.; deux autres fabriques d'acide sulfurique à Copper Cliff, Ont., et une fabrique de chlore et de soude caustique à Dalhousie, N.-B. Au cours de la même période, la compagnie a acquis l'actif d'un important fabricant de peintures, plusieurs entreprises d'extrusion et de transformation de pellicule flexible et deux entreprises de production d'engrais chimiques composés. De plus, des agrandissements majeurs furent exécutés à la fabrique de polyéthène d'Edmonton, Alb., à l'une des usines de peintures de Toronto, Ont., et à divers autres établissements de la compagnie.

PRODUITS ET USINES

Canadian Industries Limited possède et exploite des usines d'un océan à l'autre; ses entrepôts et bureaux de vente sont situés de manière à desservir toutes les régions industrielles. Outre les produits qu'elle fabrique, la compagnie distribue un vaste assortiment de produits chimiques et connexes fournis par d'autres manufacturiers de renom. La compagnie est assurée contre les principaux risques de responsabilité afférents au commerce, et ses biens sont assurés, par l'entremise de sociétés dûment autorisées, contre l'incendie et risques divers.

L'activité de la compagnie aux domaines de la fabrication et des ventes peut se diviser en sept principaux groupes de produits: produits chimiques agricoles, produits chimiques, explosifs et munitions, tissus enduits, peintures, plastiques et fibres textiles.

Le sommaire qui suit montre la croissance et la diversification de la compagnie ces dernières années:

Produits chimiques agricoles

Usines:

Halifax, N.-E., Beloeil, Qué., Montréal, Qué., Chatham, Ont., Hamilton, Ont., Ingersoll, Ont., Norwich, Ont.

Principaux produits manufacturés:

Engrais composés, nourritures d'appoint pour bestiaux, superphosphate.

Histoire récente:

L'acquisition d'entreprises de fabrication d'engrais chimiques composés à Ingersoll et Norwich, Ont., en 1956 a permis à la compagnie de mieux desservir les importants marchés du sud-ouest de l'Ontario. On a installé, dans trois établissements de l'Ontario en 1958, et à Beloeil, Qué., en 1963, de l'équipement pour la production d'engrais composés

Aux administrateurs
Canadian Industries Limited
Montréal, Canada

Nous, et nos prédécesseurs, P. S. Ross & Sons, avons examiné l'état consolidé du revenu de Canadian Industries (1954) Limited (le nom de la compagnie fut changé par lettres patentes supplémentaires en date du 30 décembre 1955 en celui de Canadian Industries Limited et la compagnie est ci-après appelée Canadian Industries Limited dans ce rapport) et de ses principales filiales pour les dix années terminées le 31 décembre 1964 et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés.

Notre examen de Canadian Industries Limited et des filiales dont nous avons fait l'examen des livres, a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces justificatives que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances. Des rapports sur l'examen des filiales dont nous n'avons pas examiné les livres furent soumis par d'autres vérificateurs.

À notre avis, au mieux des renseignements et explications qui nous ont été fournis et tel qu'il appert aux livres des compagnies et aux rapports des vérificateurs des filiales dont nous n'avons pas fait l'examen des comptes l'état qui suit et les notes y relatives exposent raisonnablement le résultat des opérations de Canadian Industries Limited et de ses filiales au cours des dix années terminées le 31 décembre 1964, conformément aux principes comptables généralement reconnus appliqués d'une manière constante, sauf pour le changement de méthode d'évaluation des inventaires expliqué à la note 4.

État consolidé du revenu

(en milliers de dollars)

	Année terminée le 31 décembre									
	1955	1956	1957	1958	1959	1960	1961	1962	1963	1964
Ventes	\$118,859	\$129,838	\$142,653	\$140,756	\$148,995	\$170,737	\$164,876	\$171,629	\$184,207	\$212,232
Frais d'exploitation (à l'exclusion de l'amortissement)	101,362	110,156	122,294	123,454	126,745	146,129	142,354	148,986	158,284	181,007
Amortissement	4,605	5,938	6,246	7,578	8,450	9,394	9,320	8,955	8,850	9,778
	105,967	116,094	128,540	131,032	135,195	155,523	151,674	157,941	167,134	190,785
Bénéfice d'exploitation	12,892	13,744	14,113	9,724	13,800	15,214	13,202	13,688	17,073	21,447
Revenu de placements y compris les compagnies associées	385	181	71	193	236	207	320	705	464	479
Bénéfice avant intérêt, escompte et frais d'émission de la dette à long terme	13,277	13,925	14,184	9,917	14,036	15,421	13,522	14,393	17,537	21,926
Intérêt, escompte et frais d'émission de la dette à long terme	962	968	1,124	2,157	2,147	2,166	2,124	2,088	2,021	2,077
Bénéfice avant déduction des impôts sur le revenu	12,315	12,957	13,060	7,760	11,889	13,255	11,398	12,305	15,516	19,849
Impôts sur le revenu	5,519	3,991	3,967	2,194	5,294	6,301	5,755	5,671	7,309	9,583
Bénéfice net — y compris l'intérêt des actionnaires minoritaires	6,796	8,966	9,093	5,566	6,595	6,954	5,643	6,634	8,207	10,266
Intérêt des actionnaires minoritaires dans le bénéfice net des filiales	340	384	431	396	349	379	362	410	503	563
Bénéfice net	\$ 6,456	\$ 8,582	\$ 8,662	\$ 5,170	\$ 6,246	\$ 6,575	\$ 5,281	\$ 6,224	\$ 7,704	\$ 9,703

NOTES

1. Pour les années 1955 à 1964 inclusivement Canadian Industries Limited et certaines de ses filiales ont réclamé l'amortissement maximum pour fins fiscales en excédent de l'amortissement comptabilisé. Les dégrèvements cumulatifs d'impôts à ce titre sont estimés à \$7,611,000 pour la période du 1er janvier 1956 au 31 décembre 1964, exception faite de la somme de \$2,713,000 (y compris \$1,767,000 en 1955) portée à la réserve pour impôts imputables aux années futures.
2. L'exercice financier de Chipman Chemicals Limited se termine le 30 septembre et celui de C-I-L (Dalhousie) Limited le 30 novembre. Les chiffres de 1964 comprennent le résultat des opérations de ces deux compagnies selon leurs états financiers établis à la fermeture de leurs exercices financiers respectifs se terminant en 1964.
3. L'état consolidé du revenu ci-haut n'inclut pas les montants suivants, chargés directement aux bénéfices retenus dans l'entreprise.
1960 — Radiation de l'achalandage, brevets et procédés \$1,688,576
1962 — Dévaluation de certaines usines d'explosifs 3,500,000
1962 — Profit sur vente de propriété 2,988,581
4. Un changement dans la base d'évaluation des inventaires, principalement afin d'éliminer l'amortissement préalablement inclus dans le coût de fabrication des stocks, a été effectué au 31 décembre 1962. Si ce changement de méthode comptable n'avait pas été fait, le bénéfice net de l'année terminée le 31 décembre 1962 aurait été supérieur d'environ \$650,000.

Les renseignements suivants ont été fournis par M. Leonard Hynes, président de Canadian Industries Limited.

LA COMPAGNIE

Canadian Industries Limited (quelquefois ci-après appelée la "compagnie") a été constituée en février 1954 sous le nom de Canadian Industries (1954) Limited par lettres patentes émises en vertu de la Loi sur les compagnies du Canada. Au moment de sa formation, la compagnie a acquis un certain actif et pris à charge un certain passif de l'ancienne Canadian Industries Limited. En décembre 1955, le nom fut changé en celui de Canadian Industries Limited.

APPLICATION DU PRODUIT

Le produit de l'émission et de la vente des actions ordinaires présentement offertes, sera versé au fonds de roulement de la compagnie et sera utilisé, dans la mesure où il est présentement possible de le prévoir, pour des installations additionnelles de production d'ammoniac, engrais chimiques, chlore, soude caustique, explosifs et résines pour peintures, ainsi que pour l'amélioration de facilités de distribution d'engrais chimiques.

CAPITALISATION

(Au 31 décembre 1964)

Dette à long terme:

Obligations non garanties à fonds d'amortissement — 3¼%, échéant le 15 novembre 1974

Autorisées et émises	\$25,000,000
Moins: rachetées et annulées	3,418,000
	\$ 21,582,000

Obligations non garanties — 5¾%, échéant le 1er décembre 1977

Autorisées et émises

Obligations non garanties — 5½%, échéant le 1er décembre 1984

Autorisées et émises

	30,000,000
	71,582,000

Capital-actions

Actions privilégiées, à dividendes cumulatifs à 7½%, d'une valeur nominale de \$50 (non rachetables)

ACTIONS	46,500	2,325,000
Autorisées et émises		
Actions ordinaires sans valeur nominale	13,500,000	
Autorisées		
Émises	8,655,921	51,090,000
		41,214,000
		\$166,211,000

Bénéfices retenus dans l'entreprise

SOMMAIRE

Page	La compagnie	3
3	Application du produit	3
3	Capitalisation	3
4	Etat consolidé du revenu	4
5	Affaires de la compagnie	5
5	Produits et usines	5
9	Filiales	9
10	Compagnies affiliées	10
10	Déboursés en immobilisations	10
10	Mise en marché	10
10	Exploitations à l'étranger et exportations	10
11	Recherche	11
11	Affaires des employés	11
11	Imperial Chemical Industries Limited	11
12	Bilan consolidé et bilan consolidé pro forma au 31 décembre 1964	12
13	Etat consolidé des bénéfices retenus dans l'entreprise et état consolidé pro forma des bénéfices retenus dans l'entreprise de l'année terminée le 31 décembre 1964	13
15	Renseignements statutaires	15

Un exemplaire de ce prospectus a été déposé au bureau du secrétaire d'Etat du Canada, conformément aux dispositions de la Loi sur les compagnies du Canada.

Les actions mentionnées dans ce prospectus sont offertes au Canada et dans d'autres pays, mais non aux Etats-Unis d'Amérique. Ce prospectus n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une offre de vente aux Etats-Unis d'Amérique, ses territoires ou possessions, ou une offre à une personne y résidant, ou une sollicitation d'une offre de la part de telle personne d'acheter aucune de ces actions.

Un exemplaire de ce prospectus a été déposé au bureau du Registrar of Companies, Londres, Angleterre, pour enregistrement.

NOUVELLE EMISSION

1,088,240 actions ordinaires
sans valeur nominale ou au pair

Canadian Industries Limited

(constituée en corporation en vertu des lois du Canada)

La compagnie offre aux détenteurs de ses actions ordinaires inscrits à la fermeture des bureaux le 9 avril 1965, des certificats cessibles attestant le droit de souscrire à une action ordinaire supplémentaire, sans valeur nominale ou au pair, de son capital-actions pour chaque 8 actions ordinaires alors détenues, ce qui constitue une offre globale de 1,088,240 actions ordinaires. Les souscriptions seront acceptées par la compagnie pour des actions ordinaires entières seulement. Les souscriptions ne seront pas acceptées de la part d'aucune personne résidant aux Etats-Unis d'Amérique, ses territoires ou possessions, mais tels actionnaires peuvent vendre ou céder leurs certificats.

Prix de souscription : \$20.00

payable sur souscription, comme prévu

auxdits certificats

LE DROIT DE SOUSCRIRE AUXDITES ACTIONS, ATTESTE PAR LESDITS CERTIFICATS, EXPIRE A 16 H, HEURE AVANCEE DE L'EST, LE 30 AVRIL 1965.

Sous réserve de l'observance de leurs exigences, la Bourse de Montréal et la Bourse de Toronto ont approuvé les demandes d'inscription desdites actions ordinaires supplémentaires pour négociation auxdites bourses.

Le 1er avril 1965